全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

Mc Graw Hill Education

How to Trade in Stocks

世界上最伟大的交易商

股市作手
杰西·利弗莫尔操盘秘诀

[美]杰西·利弗莫尔/著
Jesse Livermore
[美]理查德·斯密特恩/补编
Richard Smitten
刘晓天/译
迟 悟/校

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上最伟大的交易商

——股票作手杰西·利弗莫尔操盘秘诀

[美]杰西·利弗莫尔 原著
[美]理查德·斯密特恩 补编
刘晓天 译
迟 悟 校

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据
世界上最伟大的交易商——股票作手杰西•利弗莫尔操盘秘诀 /[美]杰西•利弗莫尔原著，[美]理查德•斯密特恩补编；刘晓天译，迟悟校.—北京：地震出版社，2007.4(2007.6重印)
ISBN 978-7-5028-3030-4
Ⅰ.世… Ⅱ.①杰… ②理… ③刘… ④迟… Ⅲ.股票－证券交易－基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第031866号
地震版 XT200700144

Jesse Livermore,How to Trade in Stocks

ISBN:0-07-146979-6
Copyright © 2001 by Richard Smitten.
Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by Seismological Press under the authorization by McGraw-Hill Education (Asia) Co., within the territory of the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.
本书中文简体字翻译版由美国麦格劳－希尔教育出版(亚洲)公司授权地震出版社在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)独家出版发行。未经许可之出口，视为违反著作权法，将受法律之制裁。
未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。
本书封面贴有McGraw-Hill公司防伪标签，无标签者不得销售。
著作权合同登记号:图字 01-2007-1810号

世界上最伟大的交易商——股票作手杰西•利弗莫尔操盘秘诀
[美]杰西•利弗莫尔 著 理查德•斯密特恩 补编
刘晓天 译 迟 悟 校
责任编辑：樊 钰
责任校对：汪 明

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路9号 邮编：100081
发行部：68423031 68467993 传真：68421706
门市部：68467991 传真：68467991
总编室：68462709 68423029 传真：68467972
E-mail：seis@ht.rol.cn.net
经销：全国各地新华书店
印刷：北京新丰印刷厂

版(印)次：2007年4月第一版 2007年6月第二次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：169千字
印张：12.25
印数：10001－26000
书号：ISBN 978-7-5028-3030-4/F•343 (3707)
定价：30.00元
版权所有 翻印必究
(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

献辞

本书献给我的母亲，弗朗基·斯密特恩，一位具有非凡勇气、耐心和智慧的女性……一个伟大的人。

我的母亲为本书添加了最后的内容，这就是她那伟大的爱。

——理查德·斯密特恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别鸣谢

感谢本书主人翁利弗莫尔的两儿子——帕德里克·利弗莫尔和保罗·利弗莫尔在我撰写本书时给予的善意的帮助和建议。我还要正式感谢我的父亲路易斯·斯密特恩，他给予我许多专家式的帮助。我还要感谢我最好的朋友戈登·巴吉尔，他对本书涉及的所有问题都提出了建议。

最应该把“谢谢你”这句话留给特雷萨·达蒂·阿丽古德，她为本书的编写做了大量工作。此外，她还设计了我认为是很棒的封面。

感谢交易商出版公司的总裁兼出版人：爱德华·多本逊，他坚定不移地相信杰西·利弗莫尔和他的股市交易方法。我们一致认为，杰西·利弗莫尔是股市上的一位“大师”，他能够告诉我们关于今天股市的很多东西。

最重要的是，杰西·利弗莫尔在1940年就写出了这本非常有价值的书，今天这本书和它刚写出来的时候同样令人信服。

“华尔街从来不会改变，钱袋却会改变，股票却会改变；但华尔街从来不会改变，因为人的本性是从来不会改变的。”

——杰西·利弗莫尔

谢谢你，杰西·利弗莫尔，感谢你的智慧，感谢你所做的艰苦工作，感谢你那非凡的悟性。在探寻股市方法的道路上，你从来就没有终点。

理查德·斯密特恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

传奇人物杰西·利弗莫尔

这本经典之作是由杰西·利弗莫尔撰写的，文字也是他原来的文字，只是由理查德·斯密特恩增加了一些评论和补充。

在这本书中，披露了很多利弗莫尔交易技巧的秘诀，这些秘诀是过去从来没有披露过的。它们来源于和利弗莫尔的家人所进行的范围广泛的访谈、利弗莫尔的私人文件和与杰西·利弗莫尔的儿子保罗·利弗莫尔的亲密交谈，他过去从来没有谈到过他的父亲。这些个人的深刻见解，对于了解杰西·利弗莫尔这个人，这个交易大师，是很有价值的。

在人类奋斗的每一个领域，都只有极少的人能远远超过其他的男人和女人。这些人包括艾尔伯特·爱因斯坦、亨利·福特、路易斯·巴斯德、居里夫人；在体育界则包括巴贝·鲁斯、迈克尔·乔丹和泰格尔·伍兹。为什么是一些个人而不是组织，往往能够成功地取得重大突破呢？这仍然是一个没有谜底的谜。

杰西·利弗莫尔就是这样的一个人。他是他那个领域中的一个佼佼者。但为什么他的名声没有华尔街大呢？因为他是一个孤独的人，一个沉默而神秘的人。他知道沉默的力量，知道保守他行动秘密的力量。在他的职业生涯中，他常常因为泄露了自己的秘密而受到伤害，在他违反了他的沉默法则的时候，他就会受到伤害……在很多时候，他都付出了代价。他告诉他的儿子说，他唯一一次亏了一大笔钱，就是因为他听了别人的话。

他的守口如瓶，他的沉默在华尔街是出了名的，不料，这反而使一些媒体更想采访他，更想得到他对股市的看法，更想让他谈谈他的生意。他是媒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的宠儿，但他常常拒绝对市场发表看法，可不知怎么回事，记者们却会发现一个个故事，尽管是他们不得不根据一些流言和影射而虚构出的故事。

在市场出现波动时，利弗莫尔是这样一个人：每个人都想听听他的意见。他在华尔街是一个传奇人物。15 岁时，他做了第一笔价值 3.12 美元的交易；不到 30 岁时，他就成了一个百万富翁，他正确预见到了 1907 年的那次市场暴跌，因此，在一天之内就净赚了 300 万美元。在那次市场暴跌中，是 J.P.摩根先向一些经纪人提供资金，以便把他们从破产中挽救出来，接着，他特意派人请求利弗莫尔停止在市场上买空卖空。

利弗莫尔垄断了当时的整个商品市场——棉花市场、玉米市场、小麦市场，实际上，当时美国的每一包或每一蒲式耳棉花、玉米和小麦都是属于他的。

他能预测到市场的最高价；他在 1929 年的市场暴跌中买空卖空，赚了整整 1 个亿美元的利润。

尽管他发了大财，但他还是很辛苦地工作。他从 14 岁时起，就老带着一个笔记本，上面用铅笔记着几千笔交易的记录。他发现了一些模型和趋势，以及经过他自己和其他人实践过的理论。

像杰西·利弗莫尔那样进行交易

一种软件包不久将问世，它将帮助人们用杰西·利弗莫尔的方法进行交易。这个软件包包括一个带有使用说明的“虚拟股市计算机模拟器”(“VIRTUAL STOCK MARKET COMPUTER SIMULATOR”)，它允许交易者在没有经济风险的情况下使用利弗莫尔的交易技巧和方法。交易者一旦学会并熟练掌握了这个虚拟股市计算机模拟器，他们就可以用这个软件的另一面去进行实际交易。这个虚拟股市模拟器既是为初学者设计的，也是为理智的交易者设计的。

正如他对他的儿子保罗所说：“通过了解我的错误和缺点，你也许能避免落入等着每一个跃跃欲试的交易者和投机者的陷阱。通过对我在市场上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些错误和胜利的研究，你就会发财。”确实，为了完整地研究杰西·利弗莫尔，必须读读这本非常重要的书。

为什么在本书中会反复出现一些数字和图表构成图呢？目前我们还不知道是什么原因。利弗莫尔把其中的原因解释为人的本性：

“无论是在什么时候，从根本上说，由于贪婪、恐惧、无知和希望，人们总是按照相同的方法来重复自己的行为——这就是为什么那些数字构成的图形和趋势总是一成不变地反复出现的原因。”（杰西·利弗莫尔）

理查德·斯密特恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔的新年惯例

“下午好，利弗莫尔先生。”

“你好，阿尔弗雷德。”

这是1923年新年前的星期五。利弗莫尔走进了大通曼哈顿银行，这是下午的晚些时光。他受到了银行经理阿尔弗雷德·皮埃尔的热情欢迎。利弗莫尔是这家银行最受欢迎的客户之一，他在这里为他那特殊的“市场环境”至少储备了200万美元，在那种市场环境下，他需要更多的现金，以便在股市上做一笔大买卖，或者在市场上大量囤积某种商品。

“我们为您准备好了一切，杰西·利弗莫尔。”阿尔弗雷德说。

利弗莫尔看了一眼手表，差不多5点15分，银行已经关门了。他们让他从员工通道进了银行。

“是的，杰西·利弗莫尔，银行金库5点30分关门，跟往常是一样的。”

他们默默地穿过主营业区的拱型大厅，走过把出纳员与普通客户隔开的小门，到了银行的后面。

“还是星期一早上吗？”利弗莫尔问道。

“星期一早上8点钟，金库门准时开，就和往常一样。”

“是的，星期一早上8点钟准时开。”利弗莫尔强调了一句。

“我知道，杰西·利弗莫尔——到了那个时候，您就会感到非常寂寞了。”

“是的，阿尔弗雷德，到那时，我肯定会感到寂寞。”利弗莫尔说。他拎着一个皮制的公文包。

阿尔弗雷德看了一眼公文包。“您介意我问您的公文包里装了什么东西吗？”

“不介意，一点都不介意。里面装的是我1922年全部交易的历史记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我将检查我做过的每一笔交易，并查阅我的笔记。对我进行的所有交易，我一直详细地做笔记，说明我为什么买入，为什么卖空，为什么平仓。"

"您不是每次都赚吗?" 阿尔弗雷德开玩笑地说。

"阿尔弗雷德，有很多关于我的谣言，不过，你是知道的，我也赔过钱。我也是人。一笔交易做不顺，很快就冒出了想法。我也经常赔钱，我在这个周末还想弄清这个问题——为什么在一年当中我总有几笔赔钱的买卖呢?"

他们走到了主金库。金库很大，有一个很结实的大铁门。两个武装保安分别站在门的两边。他们向阿尔弗雷德和杰西·利弗莫尔点头致意。他们知道将要发生什么。

利弗莫尔和银行经理迈过门槛，走进这个洞穴般的金库。这里立着一排排塞满现金的柜子。绝大多数都是100美元的大钞，也有20美元和50美元的较小面值钞票。在柜子中间有一张办公桌、一把椅子、一张小床和一把安乐椅。在办公桌上面有一盏特制的灯，在安乐椅上方也有一盏灯。

利弗莫尔走到打开的柜子前面，看了一眼那些没有拆封的现金。

"杰西·利弗莫尔，这里差不多有5000万美元。准确的数字写在办公桌上面的笔记簿上。最后一捆是今天下午E. F. 赫顿拿来的。"

杰西·利弗莫尔几乎把他股票和商品头寸全都抛出去了，每一年开始的时候，他都这么干。现在他站在柜子前面，盯着这些现金。

"我想在这些交易中赚点佣金，杰西·利弗莫尔。" 阿尔弗雷德说。

"不可能每笔都赚佣金吧。在有些情况下，市场太脆弱，经不住打击，所以，在未来几个星期内，股票都将卖掉，或许有少数股票不卖，不卖的股票会送到这儿保存。"

"您什么时候重新开始交易呢?"

"最有可能是在2月，我到棕榈滩之后。"

天花板上的红灯开始闪烁，声音不大的铃声每隔20秒就响一次。银行经理看了一下他的手表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“再过5分钟，金库就关门了，杰西·利弗莫尔。吃的东西在这里。”银行经理走到放在角落里的一个冰箱旁边。“这里的东西都是您的办公室经理哈里·达切为您订的。实际上，在一个小时前，他就亲自把这些吃的东西拿来了，中午的时候，我们叫人送来了冰。这里有面包、冷切肉、蔬菜、水、牛奶、果汁和一些老式熟食。”阿尔弗雷德指着打开的冰箱门说。

“谢谢，这些老式熟食会派上用场。”

“您说得对，杰西·利弗莫尔。我得走了，我有幽闭恐惧症，再说，这么多钱也让我害怕。”

利弗莫尔和银行经理走向金库的门。他们握了握手。“杰西·利弗莫尔，如果有人知道这件事，他们可能认为您是一个怪人。”

“怪人是个好词，阿尔弗雷德。”杰西·利弗莫尔笑了笑，这时，那两个武装保安开始慢慢地把门推上。

门关上了，利弗莫尔站在门旁边。办公桌和安乐椅上面的灯散发着令人感到恐怖的幽光。利弗莫尔想，门已经关上了，实际上，没人会感到害怕了，因为没有人自愿被关在金库里边。

他转过身，走向被差不多是5000万美元的现金包围着的那张桌子。以后的两天三夜，这就是他的家。他将孤零零地退缩在这个洞穴般的金库里，从各个方面回顾他过去的一年……就像从他发财以来每年都做的一样。

星期一早上，他将离开这里，到了那个时候，他会走到柜子边，把大把大把的20美元和50美元的现钞，塞进他的口袋里，他想塞多少就塞多少，在未来的两周内，他将花光所有这些钱。

利弗莫尔不会像一个把自己锁在账房里数钱的守财奴一样把自己和钱锁在金库里；不会，因为他的世界是一个由多年积攒的交易文件组成的世界，所以他认为每到年底，他就会对这些纸条实际所代表的东西——现金和最终的权力——没有了感觉。

到了年底，他就把这些文件拎来拎去。利弗莫尔需要接触到钱，感受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱的力量。这样做还可以使他重新评价他的股票和商品头寸，重新评价这些头寸，确定他将保留的头寸——如果他选择保留——是否有更好的赚钱机会。

当星期一早上他走出金库的时候，他就开始了他那疯狂的购买，一般来说，这种疯狂的购买至少要持续一个星期。

按照1940年版重印的利弗莫尔市场秘诀附在本书的最后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 投机的挑战 …… 1
第二章 股票何时表现出进入的最好时机 …… 11
第三章 跟着领头羊 …… 17
第四章 到手的钱 …… 21
第五章 关键点 …… 27
第六章 100万美元的大错 …… 35
第七章 300万美元的赢利 …… 41
第八章 杰西·利弗莫尔如何进行股票交易：时间因素 …… 47
第九章 杰西·利弗莫尔如何进行股票交易：资金管理 …… 75
第十章 杰西·利弗莫尔如何进行股票交易：情绪控制 …… 93
第十一章 杰西·利弗莫尔股票交易系统的计算机解释 …… 123
第十二章 如何进行股票交易（补篇——交易指南） …… 133
利弗莫尔的市场秘诀 …… 151
利弗莫尔市场秘诀的图表及其解释 …… 161
《杰西·利弗莫尔惊人的一生：世界最伟大的股票交易商》 …… 177

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：下面的文本，每句话，每一个字都是利弗莫尔最初写的。

第一章　投机的挑战

投机游戏始终是世界上最充满诱惑的游戏。但是，它不是给愚蠢的人玩的，不是给懒得动脑筋的人玩的，不是给不能控制自己情绪的人玩的，也不是给想一夜暴富的冒险家玩的。如果他们要玩这种游戏，他们到死也是穷光蛋。

很多年以前，我偶尔出席了一个有陌生人参加的晚宴，有一个人还没在我旁边坐下，就跟我聊了起来，寒暄了几句轻松话之后，他问：

“我怎么能在市场上赚到钱？”

在我年轻的时候，我会费很大的劲儿解释一个只想从市场上很快、很容易赚到钱的人所面临的种种困难；或者会找个礼貌的借口，从这种麻烦中脱身而去。

但在最近这些年，我总是生硬地回答：“我不知道。”

对这种人，不大容易有耐心。首先，这种问法对于一个对投资和投机进行过科学研究的人来说，很难说是一种恭维。这就像外行问一位律师或一位外科医生一样：

“我怎么能在法学或外科学上快点挣钱？”

不过，我还是相信，如果有一个指南或路标为他们指出正确方向，大批对股市投资和投机感兴趣的人为了获得切合实际的结果还是愿意进行实践和研究的。本书就是为这些人写的。我的目的是介绍我一生投机经历中的一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亮点——一个包括失败和成功以及从每次失败和成功中学到的经验和教训的记录。从所有这些经验和教训中，浮现出了我的交易过程中的“时间因素”理论， 我把这一理论当作成功投机的最重要的因素。

不过，在进一步谈这个问题之前，让我给你提个醒：你的成功将与你在自己的努力中所表现出来的真心和忠诚呈正比，这种努力包括坚持自己做行情记录，自己进行思考并得出自己的结论。

你当然不会自己读一本如何健美的书，而是把锻炼身体的事留给别人替你做。你也不会让别人为你做行情记录，如果你真心要按照我的公式去做，我的公式是“时机 + 资金管理 + 情绪控制”，这些将在随后的章节中加以阐述。我只能照亮道路，如果通过我的引导，你能在股市上赚得多，投得少，我就会感到高兴。

很多年以来，作为一个投资者和投机者，我积累了一些问题和想法，在本书中，我要和那些随时可能表现出投机倾向的人谈谈这些问题和想法。任何喜欢投机的人都应该把投机看成是一种“生意”，用这种心态看待投机，就不会像很多人一样把投机看成一种纯粹的赌博。

如果在投机是一种生意这一前提上，我是正确的，那么那些参与这种生意的人就应该下决心学习和了解这种生意，尽他们最大的能力掌握现有的资料数据。在过去的 40 年中，我一直把投机当成一种成功的商业冒险，我发现，而且仍然不断地发现适用于这种生意的一些新的规则。

有好几次，我已经上床了，但还在想我为什么不能预测到某一即将到来的趋势，第二天一大早醒来时，我就有了一个已经想好的新想法。我等不到天亮，因为我要检查我过去交易的行情记录，以便确定这个新想法是否有价值。在大多数情况下，这样的新想法离 100%的正确相差甚远，但其中一些可取之处会储存在我的潜意识之中。或许，以后又有一个想法成形了，我就会立即去检验这个想法。

随着时间的推移，这些不同的想法开始具体化，我也想出了坚持做行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记录的一种具体方法，我就是用这种方法作为指南的。

我满意地看到，我的理论及其实际应用都证明，在投机生意或者在证券或商品投资中，从来就没有出现过什么新的东西。有的时候，人们应该投机；同样应该肯定的是，有的时候，人们不应该投机。

有一条非常正确的谚语：“你能赢一场马赛，但你不能赢所有马赛。”市场操作也是如此。有的时候，在股票上进行投资或投机，能赚到钱，但在一年中，不可能在每一天或每一星期的交易中都赚到钱。只有鲁莽汉才会这样做。大多数人都会认为不可能有这种事情，也不能做这种事情。

为了成功地进行投资或投机，人们必须就某只股票下一轮的重要趋势形成一种看法。投机就是预测即将到来的趋势。为了正确地预测，人们对这种预测必须有一个坚实的基础，但人们必须要谨慎，因为人往往是不可预测的——他们充满了情绪，而市场是由人组成的。优秀的投机家们总是在等待，总是有耐心，等待着市场证实他们的判断。比如，在某一条新闻公布之后，要站在市场的角度，用自己的头脑分析它可能对市场造成的影响，要试着预测这条消息对市场产生的心理影响。如果你认为它可能对市场产生一种明确的看涨或看跌的影响，“在市场本身的表现证实你的看法之前”，不要完全相信你的判断。从市场的角度来看，它所产生的影响也许和你认为应该产生的影响并不一样。没有市场的证实，不要预测，也不要采取行动——在交易中“慢半拍”，你就肯定知道你对还是错。

为了进一步说明，我们看看下面的例子。在市场经过一段时间的明确趋势后，一条看涨或看跌的新闻也许对市场产生不了丝毫影响，或者也许能够产生一种暂时的影响……在那个时候，市场本身或许已经处在超买或超卖的状态，在这种情况下，那条消息当然会被忽视。在这种时候，关于过去相同市场条件下的业绩的行情记录，对投资者或投机者就具有了不可估量的价值。

在这种时候，你必须完全抛弃个人的看法，密切关注市场本身的表现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“市场绝不会错——个人的看法往往是错的”。

个人的看法对投资者或投机者来说，是没有任何价值的，除非市场按照他的想法去表现。

时机——不是一个人，也不是由一些人组成的集团——可以造就今天的市场，也可以破坏今天的市场。一个人也许能对某一只股票形成一种看法，认为这只股票将出现一种明显的趋势，或者上涨，或者下跌，而且最终他的看法是正确的，但如果他太快地相信自己的看法，并按照自己的看法进行交易，他也会赔钱。由于相信这种看法是正确的，他马上就进行交易，可他发现在他下单后，市场就走上了另一条路。市场变得很狭窄，他变得很疲惫，只好退了出来。几天后，市场开始看好，他再次进去，但他进去后不久，市场再次转向不利于他的方向。他又一次开始对自己的看法产生怀疑，并且将股票卖了出去。最后，这一趋势开始上升。由于他当初太着急，下了两次错单，所以他失去了勇气，也可能他在其他股票上下了单，在资金上不能承受更多的交易，就这样，在这只他贸然进入的股票的真正趋势到来的时候，他却退了出来。

这里我想强调的一点是，你对某一只股票形成看法之后——不要急于进入。等待并观察这只股票的表现，然后再决定是否买进。一定要有基本的依据作为行动的指南。

比如，某一只股票正在25美元左右的价位上卖出，并在22～28美元之间维持了相当长的一段时间。假设你认为这只股票最终将在50美元的价位上卖出，而现在它是25美元，你就要有耐心，等着这只股票活跃起来，一直等着它创造新高。涨到28～29美元，这时，你才能根据市场的表现知道你的想法是正确的。这只股票肯定已经进入了非常强劲的上升状态，它肯定不会暴跌。只有这样做，才能完全肯定这只股票正在开始非常明确的上涨——这个趋势将继续下去。这时，你才能完全相信你的看法。不要让你在25美元时没有买进这件事给你带来任何烦恼。如果你当时买了，很可能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的情况是，在这个趋势刚开始的时候，你不愿意再等了，退了出来，因为你是在较低价位上退出来的，你也许会后悔，因此在你应该再次买进的时候，却没有买进。

经验向我证明，要想在投机中真正赚到钱，就得“买从一开始就表现出利润的股票或商品”。

以后，在我列举我自己的交易实例的时候，你会注意到，我是在关键的心理时刻进行我的第一笔交易的，在这种时刻，趋势的力量是非常强大的，它只能继续发展下去。不是因为我的操作，而是因为那只股票背后的力量非常强大，它不得不往前走，而且也正在往前走。有很多次，我和其他许多投机者一样，没有耐心等待肯定要发生的事情。我想每时每刻都能赚到利润。

你也许会说：“以你的所有经验，你怎么能让自己这么干呢？”答案是，我是人，也屈从于人的弱点。和所有的投机者一样，我也没有了耐心，失去了正确的判断。

投机和扑克牌游戏非常相似，不管是普通玩法、桥牌还是其他类似的游戏。我们每个人都受到一个共同弱点的诱惑：每次出牌都想赢，我们当然愿意每一手牌都赢。这正是我们大家都有的人类的弱点，在某种程度上，它是投资者和投机者最大的敌人，如果不加防范，它将最终导致他们的溃败。

“充满希望”是人类的一个特点，同样，“感到恐惧”也是人类的一个特点，但当你把希望和恐惧与投机生意搅到一起的时候，你就会面临一种极为可怕的危险，因为你容易被这两种情绪弄糊涂，从而颠倒了它们的位置——在该感到害怕的时候却充满希望，在该充满希望的时候却感到恐惧。

举个例子来说吧。你在 30 美元的价位上买进了一只股票。第二天，它很快上升到 32 美元或 32.5 美元。你马上感到担心，如果不先把利润拿到手，第二天你可能会看着这笔利润化为乌有，于是，你就把它卖出了，赚了一小笔利润，而此时恰恰是你应该享受世界上所有希望的时刻。那 2 个点的利润在前一天还不存在，你为什么担心丢掉呢？如果你能在一天内赚 2 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，你在第二天就可能再赚 2 个点或 3 个点，或许在下周能再赚 5 个点。

只要这只股票表现对头，只要市场表现也对头，就不要急于去实现利润。你知道你是对的，因为如果你知道自己不对，你根本就不会有利润。让利润奔跑吧，让利润跟着这只股票奔跑吧。它也许最后会滚成一笔非常可观的利润，只要"市场表现没有给你任何值得担心的理由"，你就应该相信自己的判断，有坚持到底的勇气。

另一方面，假设你在 30 美元的价位上买进了一只股票，第二天它跌至 28 美元，显示了 2 个点的亏损。你也许不会担心第三天可能看到这只股票继续下跌3 个点或更多的点。不会，你会把这种下跌仅仅看成一种暂时的回落，肯定觉得第三天它会弥补上它的亏损。然而，这正是你应该感到担心的时候。在这 2 个点的亏损之后，可能随之而来的又是 2 个点，下周或下下周，可能是下跌 5 个点或 10 个点。这正是你应该感到害怕的时候，因为如果你不出来，你在以后就不得不承受更大的亏损；这正是你应该卖出股票，保护自己的时候，免得自己的亏损越滚越大。

"利润总是能够自己照顾自己，而亏损则永远不会自行了结"，投机者必须通过小额亏损来确保自己不会遭受更大的损失。这样做，他就能保住自己的账户，以便在未来时刻，当他有了一个建设性的想法时，能够进行另一笔交易，持有和他过去犯错误时相同数额的股票。

投机者必须成为他自己的保险经纪人，而确保他继续做投机生意的唯一办法就是保护好自己的资本账户，千万不要让自己的亏损过大，以至威胁到未来某一天在他的市场判断正确时的操作。

我认为，不管是市场上涨还是下跌，成功的投资者或投机者都必须有相当超前的理由才能入市，他也必须能够通过某些形式的特定原则，决定他在什么时候首次入市。

让我重复一遍，在一个趋势真的出现时，肯定会同期出现一些时机，而且我坚信，任何具有投机天赋且具有耐性的人，都能够设计出一种特殊的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法当作自己的原则，这种原则可以让他在最初入市时做出正确的判断。成功的投机不仅仅是一种猜想。

为了不断取得成功，一个投资者或投机者必须有他自己遵循的原则。我所用的一些原则可能对其他人没有什么价值。

为什么会是这样呢？如果它们对我具有不可估量的价值，为什么就不能同样很好地用在你身上呢？对这个问题的回答是："没有 100%正确的原则。"如果我用某一条我非常喜欢的原则，我知道会产生什么结果。如果我的股票没有按照我的预测表现，我马上就会认定时机还不成熟，所以我就清仓出市。

也许几天以后，根据我的原则，我应该再次进入，所以我又进入了，或许这次是 100%的正确。我认为，任何肯花时间研究价格运动的人，都应该及时提出一种在未来的操作或投机中对他有所帮助的原则。

许许多多的交易者总是留着一些平均值图表或记录。他们跟着它们上上下下地跑，毫无疑问，这些平均值图表有时确实指出了一种明显的趋势。就我个人来说，这些图表对我从来没有什么吸引力。我认为，把这些东西放在一起，杂乱无章，根本就看不清。我更着迷的是行情记录，就像其他人着迷图表一样。他们也许是对的，而我可能是错的。

我对行情记录的偏爱出于这样一个事实，即我的记录方法为我提供了一幅图画，它清晰地反映出当时正在发生什么事情。不过，在我开始想到时间因素之前，我的行情记录对于我预测即将到来的重要趋势，确实没有什么用处。我认为，正确的行情记录，加上对时间因素的考虑——我将在后面详细谈到这一点——"人们就能相当准确地预测到即将到来的重要趋势"。但是，这样做是需要耐心的。

你要熟悉某只股票，或者熟悉不同的板块，如果你把时间因素和你的行情记录结合起来，你迟早会确定一个主要趋势在什么时候出现。如果你正确地研究了你的行情记录，你就能在任何板块中挑出一只领头的股票。我再说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一遍，你必须自己做行情记录，不要让别人替你做这件事情。你可能感到惊讶，在这样做的时候，你怎么会冒出这么多新想法；没有任何人会把这些新想法告诉你，因为它们是你自己发现的，是你自己的秘密，你应该对它们保密。

我在本书中为投资者和投机者提出几个“不要”。最主要的“不要”之一是千万不要把投机性的冒险和投资混为一谈。投资者蒙受重大损失，没有别的原因，往往就是因为他们是为了投机才买股票。

你可能经常听一个投资者说：“我不担心股市波动，也不担心催我追加保证金。我从来不投机。我买股票，就是为了投资，如果它们跌了，它们终归会涨回来。”

但不幸的是，对这种投资者来说，很多股票在买进的时候，好像都是不错的投资，但后来却发生了灾难性的变化。所以这种所谓的“投资股”常常变成了纯粹的投机股，其中有些股票干脆就不存在了。当初的“投资”变成了泡影，投资人的资本也有去无回。这种事情之所以发生，是因为投资人没有认识到，所谓的“投资”在将来也许会面对全新的情况，而这些情况会威胁到最初为长期投资而购买的股票的赢利能力。

在投资者了解到这种变化之前，他投资的价值已经大大缩水了。因此，投资者必须保护好自己的资本账户，就像成功的投资者在投机冒险中所做的一样。如果做到了这一点，那些喜欢把自己称作“投资者”的人，将来就不会被迫成为不情愿的投机者，信托基金账户的价值也不会大大缩水了。

你不会不记得，在很多年前，把你的钱投资到纽约、纽黑文和哈特福德铁路比放在银行里还安全。1902 年 4 月 28 日，纽黑文的股票卖到 225 美元一股。1906 年 11 月，芝加哥、密尔沃基和圣保罗的股票卖到 199.62 美元一股，同一年的 1 月，芝加哥西北的股票卖到 240 美元一股；同年 2 月 9 日，大北方铁路卖到 348 美元一股。所有这些股票当时都得到了很丰厚的红利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看看今天的这些“投资股”吧，1940 年 1 月 2 日，它们的报价如下：纽约、纽黑文和哈特福德铁路是每股 0.50 美元；芝加哥西北的股票报价是 5/16，大约每股 0.31 美元。1940 年 1 月 2 日，芝加哥、密尔沃基和圣保罗的股票没有报价，但在 1940 年 1 月 5 日，它的报价是每股 0.25 美元。

列举几百种类似的股票并不难，在我那个时代，它们一直被认为是金边投资，但是今天，它们的价值却所剩无几，或者干脆就是一文不值。就这样，大的投资暴跌了，而在财富的不断分配中，那些所谓保守的投资者的命运和这些大的投资总是联系在一起的。

股市上的投机者会赔钱。但是我相信，最可靠的说法应该是，同那些到处乱投资的所谓投资者的巨大损失相比，投机所赔的钱是很少的。

根据我的观点，这些投资者才是大赌徒。他们下了赌注，就会一赌到底，如果赌注下错了，他们就赔个精光。其他投机者也许会和他们同时买进，但是，如果他是一个聪明的投机者，如果他一直做行情记录他就会意识到行情记录向他发出的危险信号：所有的情况都不对头。他就会果断地采取行动，把他的损失降到最小，并等待一个比较有利的机会重新进入市场。

当一只股票开始下跌的时候，没有人能说清楚它会跌到什么程度；也没有人能猜到一只正在上涨的股票的最高点在哪里。

千万不要因为一只股票看起来价格很高就卖掉它，你也许看到一只股票从 10 美元攀升到 50 美元，就认定它卖得很高了。在这个时候，恰恰是判断在有利的赢利条件和良好的公司管理下，有没有其他因素会阻止它从 50 美元继续攀升到 150 美元。很多人在某只股票长时间攀升后，在它的价格“看起来太高了”的时候，就做空这只股票，结果赔了他们的本金。

反过来说，也千万不要因为某只股票从原先高位上大幅度下跌就买这只股票。可能的情况是，这种下跌是有充分理由的。也许，相对于这只股票的价值来说，它的成交价仍然很高，即使当时的价格看起来很低。

设法忘记这只股票过去的高价，要根据“时机因素 + 资金管理”的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式研究这只股票。

很多人也许会吃惊地发现，按照我的交易方法，在我根据我的行情记录看到一个上扬趋势正在形成的时候，只要某只股票“在一次正常回落之后出现新高”，我就马上变成了买家。

我从来不在回落时买进，也从来不在回升时买空。

另一个要点是：“如果你第一笔交易表明你赔了，就不要进行第二笔交易，否则你就是一个鲁莽汉。”

“绝不要平摊亏损。”一定要牢牢记住这个原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　股票何时表现出进入的最好时机

股票和人一样，有自己的特点和个性。有的股票敏感且易激动、紧张、易受惊吓，另一些股票则直截了当、坦率、符合逻辑。一个熟练的交易者应该了解并尊重这些具有个性的债券。在不同的条件下，它们的表现是可以预测的。市场从来不会止步不前。它们有时非常呆板，但它们绝不是停留在一个价位上，它们不是稍微上升点，就是稍微下降点。

在一只股票进入到一种明显的趋势之后，它将一直沿着贯穿其整个趋势的特定路线而自动运行。

在这个趋势开始的时候，由于价格逐渐上涨，你会注意到头几天的成交量大幅度地增长。随后，我称为“正常回落”的现象将会出现。在回落过程中，成交量远远少于前几天的上涨时期。

这种小规模的回落是正常的，不要害怕这种正常的波动。但对不正常的波动，一定要十分小心，就像对人的个性的明显变化一样。

在一两天后，活跃态势会重新开始，成交量将有所增加。如果这是一个真正的趋势，那么在短时间内，自然的、正常的回落将重新出现，这只股票会在新的高区域内卖出。这一趋势应该在几天之内一直保持强劲势头，只是有几次小规模的日内回落。

它迟早会达到某一点，在这个点上，它应该开始另一次正常回落了。在这个正常回落出现时，它应该回到和第一次回落相同的水平，因为那是一条正常的路线，任何处在一种明显趋势当中的股票都是这样表现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一趋势的第一部分，前一个高点到下一个高点之间的差距不是很大。但随着时间的推移，你会注意到它将更快地向上拓展更大的间距。

下面举个例子来说明。某只股票在 50 美元的价位上开始启动，在趋势的第一阶段，它或许逐渐涨到 54 美元。此后，一两天的正常回落可能把它带回到 52 美元。3 天之后，它再次回升。这次，在正常回落出现之前，它也许会涨到 59 美元或 60 美元。

但它并没有发生回落，也就是说，它只降了一个点或者一个半点，而从那种价位的自然回落，很容易就会下降 3 个点。几天后，当它再次恢复上涨时，你会注意到，这时的成交量已不像这一趋势开始时那么多。

这只股票变得不太容易买到了。

如果情况是这样的话，那么这一趋势到达下一个点的速度要比到达前一点的速度快得多。这只股票轻而易举地就从前一个高点 60 美元攀升到 68 美元或者 70 美元，而且不会遇到自然回落。

当自然回落真的出现时，它可能很容易地下跌到 65 美元，而且这仍然只是一次正常的下跌。但假设回落的幅度在 5 个点左右，用不了几天，它就会恢复上涨，就会在一个新标高位上卖出。而这正是时间因素上场的地方。不要让这只股票失去了新鲜感。在获得丰厚利润之后，你必须有耐心，但也不要让耐心束缚住你的头脑，以免忽视了危险的信号。

这只股票再次开始攀升，一天内上涨 6 个点或 7 个点，接下来的一天可能上涨 8～10 个点，交易非常活跃。但是，就在当天的最后一小时，突然出现了一个意外，非正常地下跌了 7 个点或 8 个点。第二天早晨，它又回落了 1 个点左右，然后重新开始上扬，在收盘时还十分坚挺。但随后的一天，由于某种原因，它没有坚持下去。

这是一个紧急的危险信号。

在这一趋势的发展过程中，只是有几次自然的和正常的回落。而这时却突然发生了不正常的回落——我用“不正常的”这个词，是指“在一天”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，从同一天所出现的极高价位回落了 6 个点或更多——过去还没有出现过这种情况，而且从股市本身来看，一些事情不正常地发生了，这就是市场正在向你发出你绝对不能忽视的危险信号。

在这只股票自然上升的整个过程中，你保持住了足够的耐心，持股不动。现在，要有勇气和敏锐的感觉接受危险信号的警告——卖出这只股票。

我不是说这些危险信号总是准确的，因为正如前面所说，适用于股市浮动的规则不是 100%正确的。但是你要不断地关注这些危险信号，只有这样，你才能获得巨大的利润。

一位极具天才的投机家曾经告诉过我：

“当我看见一个危险信号的时候，我不跟它争执。我躲开！几天以后，如果一切看起来还不错，我就再回来。因此，我省了不少麻烦，也省了不少钱。我是这么想的，如果我正沿着铁轨往前走，看见一辆火车以每小时 60 英里的速度向我冲过来，我会跳下铁轨让火车开过去，而不会愚蠢地站在那里不动。它开过去之后，只要我愿意，我总能再回到铁轨上来。”这番话非常形象地表现出了一种投机智慧，令我始终不忘。

每一个明智的投资家都应该对危险信号保持警惕。

奇怪的是，大多数投机者遇到的麻烦是，他们自己内心中的一些东西使他们没有足够的勇气在他们应该平仓的时候平仓。他们犹豫不决，他们在犹豫当中眼睁睁地看着市场朝着对自己不利的方向变动了很多个点。这时，他们会说，“下一次回升的时候，我就平仓”。但在下一次回升终于到来的时候，他们却忘记了他们原先打算干什么，因为按照他们的看法，市场的表现又好了起来。遗憾的是，这一次回升只是一次短暂的波动，它很快就结束了，而且以后市场开始真的下跌。而他们却还在场内，因为他们的犹豫不决。如果他们使用某种原则，这种原则就会告诉他们应该做什么；这不仅会给他们挽回一大笔钱的损失，还会消除他们的担心。

请允许我再说一遍，对于普通投资者或投机者来说，每个人的人性一面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是最大的敌人。一只股票在经过一次猛烈上扬之后开始下跌，为什么它就不能回升呢？它当然会在某个水平上回升。但你凭什么希望它正好是在你要它回升的时候就回升呢？问题是，它就是不回升，或者即使回升了，那些犹豫不决的投机者可能也不会很好地利用这个机会。

我要向愿意把投机看成一种严肃生意的那些人说清楚，而且我希望郑重重申的是，一厢情愿的想法必须清除；指望每天或每星期都投机的人，不会获得成功；你允许你自己进入市场进行交易的次数，一年只能有几次，可能只有四五次。在空档时间内，你应该让市场本身酝酿下一次大的趋势。如果你已经正确地把握了这一趋势的时机，那么，你的第一笔头寸就应该从一开始就向你证明是赢利的。从那个时候起，你需要做的一切就是保持警惕，观察让你退出市场的危险信号的出现，然后，将账面利润转变成真正的金钱。

记住这一点：在你什么事情都不做的时候，那些觉得自己必须每天买进卖出的投机者们正在为你的下一次投资打基础。你会从他们的错误中获得好处。

投机太令人兴奋了。大多数投机的人，整天泡在交易大厅里，或者忙着接听接不完的电话，一个交易日结束后，他们就和朋友聚在一起议论市场。他们脑子里整天装的就是报价机和发报机。他们太关注小幅的上升或下跌，却经常错过大的趋势。

在趋势大幅度波动的时候，绝大多数人几乎不可避免地总是按照错误的方向进行交易。那些每天只从小幅变动中获利的投机者，永远不可能利用市场所发生的重大变化获利。

这些错误是可以得到纠正的，纠正的办法就是坚持记录股票价格的运动，研究这些运动是如何出现的，并审慎地考虑时间因素。

很多年以前，我曾听到过一个非常成功的投机家的故事，他住在加利福尼亚的山区，收到的报价总是3天前的报价，他一年只给在旧金山的经纪人打两三次电话，然后根据自己的市场头寸发出买进或卖出的指令。我的一位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朋友在那家经纪人办公室工作过一段时间，他对这件事很好奇，就四处打听。令他吃惊的是他得知这位交易者离市场设施如此遥远，而且很少到市场去，只是偶尔才进行大宗交易。

最后，别人介绍我的朋友认识了这位投机家，在交谈过程中，我的朋友问这个人，他在如此偏远的山区，怎么能跟上股市的发展呢？

“哦，”那个人回答说，“我把投机当成一种生意。如果我整天埋在事务堆中，让那些微不足道的变化分心，我就会失败。我喜欢躲到一边，静心思考。你看，我对发生的事情一直做记录，在事情发生后，它就会给我提供一幅清晰的画面，告诉我市场上正在发生什么。

“真正的趋势不会在它们开始那天就结束。完成一次真正的趋势是需要时间的。我住在山上，我就有充分的时间观察这些趋势的发展。我每天从报纸上得到一些消息，然后记录下来。总有一天，我会注意到我记录的价格与一段时间一直很明显的趋势有所不同。

“这个时候，我就拿定主意：进城，忙乎一阵！”

这件事是在很多年前发生的。很长一段时间以来，这个从山里来的人从股市上赚走了大把大把的钱。他的故事激励了我。我更加努力工作，力图把“时间因素”和我编辑而成的其他资料结合起来。经过不断努力，我已经把我的行情记录同其他东西有效地结合在了一起，在预测未来趋势的过程中，它们给了我出乎意料的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　跟着领头羊

在一段时间的成功之后，在股票市场上总会有一种诱惑，不是使人变得草率，就是使人变得雄心勃勃。在这种时候，就要求有正常的理智，对自己有清醒认识。如果你很快掌握了一些正确的原则，你就肯定不会赔钱。

我们知道，价格总是上下浮动的，过去如此，将来也是如此。

我的理论是："在这些重大的趋势背后，总有一股不可抗拒的力量。"

知道这一点就足够了。对价格运动背后的所有原因过于好奇，不是什么好事。你老想着一些鸡毛蒜皮的小事，那是很危险的。只要认识到趋势在什么地方出现，顺着潮流驾驭你的投机之舟，就能从中得到好处。不要跟市场争论，最重要的是，不要跟市场争个高低。

还要记住，一开始就在股市上四面出击，是很危险的事情。我的意思是，不要"同时在许多股票上都建立头寸。专心做几只股票比同时做很多股票，容易得多"。我在很多年前就犯过这种错误，赔了很多钱。

我犯的另一个错误是，我曾经对整个市场一律看跌或者看涨，因为当时某一板块当中的某只股票已经明显偏离了一般的市场趋势。在建立新头寸之前，我应该耐心等待时机，等着其他板块当中的某只股票向我发出它下跌或者上涨已经结束的信号。在这个时候，其他股票也会清晰地发出同样的信号。这些都是我应该等待的线索。

但我没有这样做，我当时迫不及待地想在整个市场大干一番。因此，行动的欲望取代了常识和判断力。当然，我在第一板块和第二板块的交易中赚了钱。但由于我在零点前就进行了其他板块的交易，结果损失了原来赢利中的很大一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回想20世纪20年代末的那次疯狂的牛市，我清楚地看到了铜业板块的上涨已经进入尾声。此后不久，汽车板块的上涨也达到了顶峰。因为这两个板块的牛市已经结束了，我很快就得出了一个错误的结论：我可以安全抛出所有的股票了。我真不愿意告诉你们，由于我根据这个假设采取行动而赔了多少钱。

我在铜业板块和汽车板块的交易中积累了巨额的账面利润，与此同时，在以后的6个月中，我想找到公用事业板块上涨的最高点，结果赔了更多的钱。最后，公用事业板块和其他板块的价格都达到了最高点，就在这个时候，森蚺股票的成交价已经比原来的最高点低了50个点，汽车板块的下跌也大体如此。

我希望能够给你留下这样的印象，即当你清楚地看到某一板块的趋势即将来临的时候，就根据这一板块的趋势采取行动。但在其他板块中，不要让自己用同样方式采取行动，除非你已经明确地看到第二板块也准备跟进的信号。要有耐心，要等待。总有一天，你会在其他板块上得到和你在第一板块上所得到的同样的消息。记住，不要在市场上四面出击。

要集中精力研究当天表现最突出的那些股票的运动。如果你不能从领头的活跃股票上赚到钱，你也就不能在整个股票市场上赚到钱。

女人的衣帽以及珠宝首饰的款式总是随着时间而变化的，同样，股票市场上的老领头羊也会衰落，新领头羊会崛起，顶替它们的位置。几年以前，主要的领头羊是铁路、美国糖业和烟业股票。后来，钢铁股票占了上风，美国糖业和烟草股票被挤了下来。再后来是汽车股票，至今它们还处在上升状态。

现在，1940年，我们只有4类股票在市场上占据着主导位置：钢铁、汽车、航空和邮政板块。它们往哪儿走，整个市场就往那儿走。随着时间的推移，新的领头羊将走到前台，而一些旧的领头羊将衰落。

只要股市存在，这种现象就总是存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确切地说，在一段时间内同时持有太多的股票账户，是不安全的。你会被它们拴住，而且容易把它们搞混。试着将少数板块进行比较分析，你就会发现，和你试图用市场分解的方法相比，这种方法更容易看清市场的整个图像。

如果你能对这 4 个表现突出的板块中的两只股票的趋势进行正确的分析，你就不用担心其他股票正在做什么了。还是那句老话："跟着领头羊。"要保持思维的灵活性。记住，今天的领头羊在两年后也许就不是领头羊了。

现在，我一直对这 4 个板块分别做行情记录。这并不是意味着我同时进行所有这类股票的交易。不过，我在脑子里有一个清晰的目的。

很多年以前，当时我 15 岁，我第一次对价格的长期运动产生了兴趣，当时我决定检验一下我正确预测未来趋势的能力。

我随身带着一个小本子，记录我的模拟交易。过了一些时候，我进行了我的第一笔实际交易。我永远不会忘记那笔交易。我和我的朋友合伙，一人出一半的钱，买进了 5 股芝加哥、伯林顿和昆西铁路股票。我分到的利润是 3.12 美元。从那时起，我完全靠自己成了一个投机家。

在目前的市场条件下，我认为一个进行大宗交易的老牌投机者不会有很多成功的机会。在我说老牌投机者的时候，我想起当时的市场非常宽广，而且流动性很好，一个投机者可以一次交易 5000 股或 10000 股，而且买进卖出不会对价格产生什么影响。

在这个投机者获得第一笔头寸之后，如果这只股票表现对头，他可以在以后安全地进行交易。在以前，如果他的判断是错误的，他会很容易地撤出自己的头寸，不会蒙受太严重的损失。但在今天，因为市场的相对狭窄，如果他不能保持第一笔头寸，那么他就可能因市场变化而遭到灾难性的损失。

另一方面，正如我在前面所指出的那样，我认为，今天具有耐心和判断力，等待着合适的行动机会的投机者，最终会有更好的机会实现丰厚的利润，因为目前的市场已经不允许那么多人为的运动了——过去经常出现的这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种运动使所有的科学计算都不管用了。

因此，很明显，根据今天存在的市场条件，精明的投机者不会允许自己按照若干年前多少是常见的那种规模进行操作。他将研究有限的几个板块以及这些板块中的领头羊。他将先学会看，然后再跳。因为市场的新时代——一个给那些理智的、善于学习的、有能力的投资者和投机者带来更安全的机会的时代——已经来临了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　到手的钱

在你处理剩余收入的时候，不要把这种事情委托给任何人。不管你是处理几百万美元，还是几千美元，这一原则都适用。这是你的钱，只有你小心看护，你的钱才能始终跟你在一起。错误的投机是最可能赔钱的途径之一。

不合格的投机者犯的大错各种各样，我已经对平摊亏损提出过警告，这是最常见的做法。很多人在一个价位上——让我们假定是在 50 美元——买进一只股票，两三天后，如果它们可以在 47 美元的价位上买进，他们就老想再买进 100 股来降低平均成本，使平均价格降到 48 美元。

你已经在 50 美元的价位上买进了 100 股，而且对那 3 个点的损失很在意，那么你有什么理由再买进 100 股呢，如果价格再跌到 44 美元，那不是更担惊受怕吗？到了那个时候，第一次买进的 100 股会亏损 600 美元，第二次买进的 100 股会亏损 300 美元。

如果一个人想用一下这种不正确的做法，他就应该把这种平摊成本的方法坚持下去，在 44 美元的时候，再买进 200 股；到 41 美元的时候，再买进 400 股；到 38 美元时候，再买进 800 股；到 35 美元的时候，再买进 1600 股；到 32 美元的时候，再买进 3200 股；到 29 美元的时候，再买进 6400 股，依此类推。有多少投机者能承受这样的压力呢？但如果这种做法是对的，那么就不应该放弃。当然，像这种不正常的行情并不是经常发生的。然而，投机者为避免灾难而必须警惕的，恰恰是这种不正常的行情。

因此，尽管有重复和说教之嫌，我还是要求你们不要采取平摊成本的做法。我从一个经纪人那里只得到过一个真实的消息，这就是“追加保证金通知——在你收到追加保证金通知的时候，你就平仓——千万不要追加保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金”。你现在对市场的判断是错误的，所以你已经赔了钱，为什么还要再赔钱呢？把钱再多放在自己手里一天吧。与其拿钱去做明显赔钱的买卖，不如把钱用于更具有吸引力的冒险。

成功的商人愿意把商品赊给很多客户，但不愿意只赊给一个客户。客户越多，风险就越分散。同样，从事投机生意的人在任何一笔生意上只应投入一笔数额固定的资本。对于投机者来说，资金就是商人货架上的货。

所有投机者容易犯的一个重大错误，是想在很短的时间内发大财。他们不想用两三年的时间使他们的资本增加 4 倍，而是想在两三个月内就增加 4 倍。他们偶尔会获得成功。

但这种大胆的交易者能保住这种钱吗？

不能。为什么呢？

因为这些钱是不稳当的钱，来得快，去得也快，只能在他们手里停留片刻。在这些例子中的投机者会失去平衡感。他们会说：“既然我能在两个月内使我的资本增加了 4 倍，那下两个月我会做什么呢！我要发财啦！”

这样的投机者永远不会感到满足。他们不断出击，直到某个地方出了毛病，发生了什么事情——极端的、无法预见的、灾难性的事情。最后，经纪人发来了追加保证金的最后通牒，但他没有办法追加保证金，于是，这个赌徒就像一盏灯一样地灭了。他也许会央求经纪人再给他一点儿时间，如果他不是太不幸的话，他也许还剩下一点积蓄，可以老老实实地从头再来。

开店铺的商人不会指望头一年就用这笔投资获得 25%以上的利润。但是对于进入投机领域的人来说，25%的利润算不了什么，他们想要的是 100%的利润。但他们的计算是错误的，他们没有把投机看成一种生意，也没有按照生意的原则来进行这种生意。还有一个也许值得记住的小问题。一个投机者应该使下面一点成为他的规则，即在每一次成功的交易完成后，拿出一半的利润，并把这笔钱锁在保险箱里。投机者唯一能从华尔街拿出来的钱就是在一次成功的交易完成后从他们账户里提出来的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想起了我在棕榈滩的一天。在我离开纽约的时候，还有一笔数额相当大的卖空敞口头寸。在我到了棕榈滩几天后，市场出现了一次严重的暴跌。这是将“账面利润”兑现成真正金钱的机会——我就是这么做的。

在收盘后，我给电报员发了一个电报，要他通知纽约的交易厅马上给我的银行送去 100 万美元存在我的账上。那位电报员几乎晕了过去。在发出这份电报之后，他问我他能否保留那张纸条。我问他为什么。

他说：“我在棕榈滩当了 20 年的电报员，这是我发出去的第一份要求经纪人往客户的银行账户里存钱的电报。”

他接着说：“我看到过成千上万条电报，都是经纪人打电报要求客户追加保证金的。但从来没有一个人像你这样做。我打算把这张条子给儿子们看看。”

普通的投机者能够从经纪人的账户里取出钱的唯一机会，要么是在他没有敞口头寸的时候，要么就是他拥有额外权益的时候。当市场朝着不利于他的方向变化时，他不会把钱取出来，因为他需要这些资本当保证金。在一次成功的交易完成之后，他也不会把钱取出来，因为他会对自己说：“下次我会多赚一倍。”

因此，绝大多数投机者很少见到钱。对他们来说，这些钱不是真实的钱，是摸不着的。多年来，在完成一笔成功的交易之后，我都习惯提出部分现金来。惯常的做法是，每一笔提取 20 万或 30 万美元。这是一个好办法，它具有一种心理价值。你也可以把它当成你的办法，把你的钱数一遍，我就数过。我知道我手里有些钱，我能感觉到这些钱，那是真的钱。

放在经纪人账户里的钱或放在银行账户里的钱，和你用你自己的手指时不时感觉到的钱是不一样的。感觉到了，就有了某种意义。有一种占有的感觉，这种感觉可以使你减少一些把你的所得不管不顾地化为乌有的机会。因此，一定要时不时地看看你真正的钱，特别是在两次市场交易之间。

就普通投机者而言，他们在这些问题上表现得往往过于轻率。在一个投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机者很幸运地把他最初的资本翻了一番之后，他应该马上把一半的利润提出来，放在一旁作为储备。这个办法在很多场合对我都有极大的帮助。我唯一遗憾的是，在我的整个职业生涯中，我没有把这个好办法坚持下去。在有些地方，它原本会帮助我走得更顺利一些。

在华尔街之外，我从来没有挣到过 1 美元。但我在华尔街之外的其他“投资”，却让我损失了我从华尔街挣来的几百万美元。我能想起来的就有佛罗里达的地产泡沫、油井、飞机制造以及根据新发明优化和营销产品等等。我总是赔光了每一分钱。

在这些外面的投资中，有一项投资煽起了我的热情，当时我试图让我的一位朋友对这项投资感兴趣，好让他也投入 5 万美元。他十分认真地听了我的想法。我说完后，他说：“利弗莫尔，你不会在你的生意之外获得任何成功。现在，如果你要 5 万美元去投机，只要你愿意，这笔钱就是你的了。但请你只去投机，不能做别的生意。”令我吃惊的是，第二天，邮差送来一张支票，就是我并不需要的那笔钱。

这里的教训是，投机本身就是一种生意，所有人都应该把它当成一种生意。不要让你自己受到激动情绪、恭维奉承或诱惑的影响。记住：有时候经纪人会不明不白地成为许多投机者失败的根源。在生意中，经纪人就是赚佣金的。客户不进行交易，他们就挣不到钱；交易越多，佣金越多。投机者要进行交易，经纪人不仅愿意他们进行交易，而且常常鼓励他们过度交易。不明就里的投机者把经纪人当成自己的朋友，很快就交易过度了。

只有这样的投机者有足够的理智，知道在什么时候能够或者应该过度交易，这种做法才是正确的。但一旦养成了习惯，就没有几个投机者的理智足以让他们罢手。他们会失去自制力，他们会失去那种特殊的平衡感，而这种平衡感对于成功来说是非常重要的。他们绝不会想到他们会有失手的一天。然而，这一天到来了。好不容易到手的钱长了翅膀，于是，又一个投机者破产了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除非你知道你要进行的交易在财务上是安全的，否则，绝不要进行任何交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　关键点

不管是在什么时候，我都有耐心等待市场到达我称为“关键点”的那个点，只有到了这个时候，我才开始交易；在我的操作中，我总能赚到钱。

为什么呢？因为我是在一个趋势刚开始的心理时刻开始我的交易的。我不用担心赔钱，原因很简单，我恰好是在我个人的原则告诉我应该采取行动的时候果断采取行动并开始跟进的。因此，我要做的就是，坐着不动，静观市场按照它的行情发展，我知道，如果我这样做了，市场本身的表现会在恰当的时机给我发出让我获利的信号。

不管是在什么时候，我都能忍住性子，耐心地等待着这个信号，它总是在它该来的时刻到来。我的经验是，如果我不是在接近某个趋势的开始点才进入市场，我就绝不会从这个趋势中获取多少利润。原因是，我错失了利润储备，而这种利润储备对于一个人的勇气和耐心是非常必要的，有了这种勇气和耐心，他就可以静观市场变化，就可以在这次行情结束前必定不断出现的小的回落或回升面前持股不动。

市场会及时向你发出什么时候进入市场的信号，同样肯定的是，市场也会及时向你发出退出市场的信号——如果你耐心等待的话。“罗马不是一天建成的”，真正重大的趋势不会在一天或一个星期就结束。它走完自身的逻辑过程是需要时间的。重要的是，市场运动的一个很大部分是发生在整个运动过程的最后 48 小时之内，这段时间是进入市场或退出市场的最重要的时机。

比如，一只股票已经在下降趋势中运动一段时间了，价格下降到 40 点。几天后，它迅速回升到 45 点。然后，在几个点的范围内上下浮动了一个星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期，随后，它开始不断上升，直到 49 点。在以后的几天内，市场变得沉闷，交易也变得不活跃。后来有一天，它再次活跃起来，下跌了 3 个点或 4 个点，而且一直在下跌，直到接近它的关键点 40 点的某一价格。恰恰是在这个时候，应该小心地观察市场，因为如果这只股票真的要恢复它的下降趋势，那么，在它出现另一次重要回升之前，它的价格应该在比关键点 40 点低 3 个点或更多点的价位上。如果它没有跌破 40 点，这就表明，它一从回落的低价位回升 3 个点，就应该马上买进；如果它跌破了 40 点，但跌幅没有达到 3 个点，那么，它一上升到 43 点，也应该马上买进。

在这两种情况中，无论哪种情况出现，你将发现，在绝大多数情况下，这标志着一个新趋势的开始，如果这个趋势以一种积极的方式得到验证，它就会持续上涨，一直上涨到另一个关键点 49 点以上的价位——比这个关键点高出 3 个点或更多点。

在给市场趋势下定义的时候，我没有使用“牛市”和“熊市”这两个词，因为我认为，有太多的人，他们一听到用“牛市”或“熊市”这两个词谈论市场，就马上想到，市场将在很长一段时间内按照“牛市”或“熊市”的态势发展。

那种明显的趋势并不经常出现——大约 4 年或 5 年出现一次，但在这段时间内，还有很多持续时间较短的明显趋势出现。因此，我经常使用“上升趋势”和“下降趋势”这两个词，因为它们充分表达了在某一特定的时间内发生了什么。此外，如果你认为市场将进入一个上升趋势而买进，但几星期后得出的结论却是市场正在沿着下降趋势发展，你就会发现，同用“牛市”或“熊市”来确定市场趋势的方法相比，这种方法更容易使你接受趋势逆转的现实。

行情记录与“时间、资金管理和情绪控制”相结合的利弗莫尔法即我的方法，是我 30 多年来对一些原则进行研究的结果，这些原则是我预测下一次重大市场运动的基本指南。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我第一次做行情记录之后，我发现它对我的帮助并不大。几个星期后，我有了一个新的想法，这个想法使我进行了新的尝试。结果我发现，我只是对第一次记录的方法做了一点改进，仍然没有给我带来我所希望得到的信息。以后，新的想法不断地涌进我的头脑，我相信，我一定会发明一套新的记录方法。

在做了很多次行情记录之后，我慢慢萌发出我过去从来没有过的一些想法，而且记录一次比一次完善。不过，只有在我把时间因素和价格运动结合在一起之后，我的行情记录才开始对我说话！

此后，我用不同方法把每次记录放在一起，这些记录终于使我能够确定那些关键点在什么地方，这反过来又向我说明如何用这些关键点在市场上赢利。从那时候起，我多次改变了我的计算方法，不过在今天，用这种方法建立起来的这些记录也可以对你说话了——如果你让它们说话的话。

在一个投机者确定一只股票的关键点，并解释它在那个关键点上的表现时，他也许能够有相当的从一开始就获利的把握。

很多年以前，我就开始通过这种最简便的关键点交易法来获利。我经常看到，当一只股票在 50 点、100 点、200 点，甚至 300 点成交的时候，一旦超过这些点位，就几乎不可避免地出现一种快速的和直接的运动。

我第一次尝试根据这些关键点获利的例子发生在老伙计森蚺股票上。它一卖到 100 点，我就下单买进了 4000 股。在这只股票几分钟后突破 105 点的时候，我的指令才完成。那天，它的成交价又上升了 10 个点，第二天又出现了一次明显的上升。在一段短暂的时间内，它只有几次七八个点的正常回落，除此之外，一直在持续上涨，远远超过了 150 点，没有一次威胁到关键点 100 点。

从那时起，在关键点起作用的地方，我就很少错过进行大笔交易的机会。在森蚺股票卖到 200 点的时候，我又重复进行了上次成功的交易；在它卖到 300 点的时候，我又重复了一次。不过这一次，它没有达到适当的程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，它只卖到 302.75 点。显然，这是闪动着危险的信号。因此，我卖出了我的 8000 股，幸运的是，有 5000 股是在 300 点上卖出去的，有 1500 股是在 299.75 点上卖出去的。不到两分钟，这 6500 股就都卖出去了。但剩下 1500 股是在 298 点——当天的收盘价——上用了 25 分钟才卖出去的，而且都是 100 股、200 股这样卖出去的。

我很自信，如果这只股票跌到 300 点以下，它就会快速下跌。第二天早上，出现了骚动。森蚺股票在伦敦一路下跌，在纽约开盘时，它的价格跌了一大截，几天之后，它才卖到 225 点。

在利用关键点预测市场运动的时候，要记住，如果某只股票在超过关键点之后，不像它应该表现的那样表现，这就是必须密切关注的危险信号。

正如上述事件所表明的一样，森蚺股票在超过 300 点之后，它的表现既完全不同于它在 100 点以上的表现，也不同于它在 200 点以上的表现。在这段时间，它一越过关键点，就马上出现了一次快速的上扬，上扬的幅度至少是 10～15 个点。但在这个时候，这只股票不是不好买，而是大量充斥市场——以至到了这样一种程度：它不能再继续上涨了。因此，它在 300 点以上的表现清楚地表明，持有这只股票已经很危险了。这也说明，在一般情况下，当某只股票越过它的关键点时，它就不会像原来那样运动了。

我记得还有一次，我在开始买伯利恒钢铁股票之前，足足等了 3 个星期。1915 年 4 月 7 日，它达到了创记录的最高点 87 点。在看到这只股票迅速超越一个关键点之后，我确信伯利恒钢铁将突破 100 点，4 月 8 日，我下了第一单，并从 89 点上升到 99 点的时候跟进。同一天，这只股票继续上升，卖到了 117 点。除了几次小小的回落以外，它从来没有停止过它的上升势头，直到 4 月 13 日，也就是 5 天后，卖到了 155 点的高价——一个激动人心的高价。这又一次证明，那些耐心等待，并善于利用关键点的人总是会有回报的。

不过，我还没有讲完在伯利恒钢铁股票上发生的故事。我在 200 点和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300 点的时候，又分别跟进了一次，在上升到令人眩晕的最高点 400 点的时候，我再跟进了一次。即使在这个时候，我还是没有罢手，因为我已经预料到，当某只股票在下降过程中突破关键点的时候，一个看涨市场上将会发生什么。我知道，在它突破关键点的时候，主要的事情是观察后续行情的发展。我发现，当一只股票超越关键点、缺乏活力的时候，市场很容易掉转方向，因此必须撤出头寸，而且事实上，我确实有很多次撤出了头寸，平了仓。

附带说一下，每次当我失去耐心，不是等到关键点的到来，而是轻易进行交易，想尽快获利的时候，我就会赔钱。

从那个时期以后，市场上出现了高价股拆细的风潮，因此，我刚刚介绍的那些机会就不那么经常地出现了。然而，人们还是可以利用其他方法来确定关键点。

比如，假如一只新股在过去两三年内挂牌上市，它的最高点是 20 点，或是任何其他的数字，不管是多少，反正是两年前形成的价格。如果后来发生了与这家公司有关的利好消息，而且这只股票开始上涨，一般来说，比较稳妥的做法是它一达到新的高价位就立即买进。

一只股票可能以每股 50 点、60 点或 70 点开盘，卖出之后就会下降 20 个点或者更多点，随后可能在最高点和最低点中间维持一两年。这时，如果它的价格滑落，以比过去低的价格卖出，那么这只股票就很可能会出现一次大幅度的滑落。为什么呢？因为这家公司内部肯定出现了什么问题。

坚持记录股票价格，并考虑“时间因素”，你就能发现很多关键点，并凭借这些关键点在快速的市场运动中进行交易。

但是，学会利用关键点进行交易是需要耐心的。你必须花时间研究行情，亲自做记录，把价格记在记录本上，并对关键点将要达到的价格作出记号。这样做的结果几乎是难以置信的，你会发现，研究关键点对个人来说，就等于是发现了一个金矿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你会从根据你自己的判断而进行的成功的交易中得到属于你自己的快感和满足。你会发现，同靠听到别人消息而获得利润相比，用这种方法得到利润可以给你带来更大的成就感。如果你独立地发现机会，独立地进行交易，耐心等待，并注意危险的信号，你就不会再产生什么不恰当的想法。

在本书最后一章，我将结合利弗莫尔市场法详细谈谈我确定比较复杂的关键点的方法。

在交易过程中，很少有人靠偶然的消息或别人的介绍而赚到钱。很多人请求别人告诉他们消息，但却不知道怎么利用这些消息。

在一次晚宴上，一位女士一直缠着我，让我给她提点市场建议。我一时心软，就告诉她买一些塞罗—德帕斯科(Cerro de Pasco)股票，这只股票当时已经突破了一个关键点。从第二天早上开盘起，这只股票在一个星期内上升了 15 个点，而且只有几次小小的回落。后来，这只股票的表现发出了一个危险的信号。我想起了这位女士的询问，马上让利弗莫尔太太给她打电话，让她卖掉股票。

让我吃惊的是，她还没有买这只股票，因为她要先看看我的消息对不对！市场小道消息的世界就是这样飘摇不定。

一些商品交易常常提供极具吸引力的关键点。可可是在纽约可可交易所进行交易的。多年来，这种商品的行情不会提供很多投机的诱惑。然而，在把投机当成一种生意的时候，你就能够自动地睁大眼睛，盯着整个市场，寻找很好的机会。

1934 年，在 2 月确定的 12 月可可期权最高价格是 6.23 美元，到 10 月降到了 4.28 美元。1935 年，在 3 月确定的最低价格是 5.13 美元，但在当年 8 月，由于一些原因，可可市场变成了一个非常不同的市场，交易异常活跃。当月，可可的成交价是 6.88 美元，远远超过了头两年的最高价，并超过了它最近的两个关键点。

在 9 月，它的成交价是 7.15 美元；10 月，上升到 8.70 美元；11 月上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升到 10.80 美元；12 月上升到 11.40 美元。到了 1937 年 1 月，它创下了一个极高价 12.86 美元，并创造了一个记录：5 个月内上升 600 点，只有几次小小的正常的回落。

显然，这种快速上涨是有非常充分的理由的，因为多年来可可市场的行情都很正常。这个理由就是可可的供应出现了极度的短缺。那些密切关注关键点的人发现了可可市场上的一个绝佳的机会。

正是因为你在你的笔记本上记下了价格，并观察到了市场的变化，价格才开始对你说话。突然间，你认识到了你自己画的那幅图画正在形成某种特定的形态：

- 它使正在形成的形态越来越清晰。
- 它建议你回过头来，检查一下你的行情记录，看看过去一些重大运动是不是在相同的条件下发生的。
- 它告诉你，通过仔细的分析和正确的判断，你就可以形成一种看法。

价格态势提醒你，每一次重大运动仅仅是相同价格运动的重复，一旦你熟悉了市场过去的表现，你就能对未来的市场运动做出正确的预测，如果在这个时候采取行动，就能获得利润。我要强调的是这样一个事实：我不认为这些记录是完美无缺的，除非它们对我帮助极大。

要知道，对未来市场运动进行预测，必须有一个基础，只要人们坚持做价格记录，并对这些记录进行研究，那么，在他们的市场操作中，就不可能不获利。

如果将来有人按照我的方法做行情记录，并因而比我赚了更多的钱，我是不会感到奇怪的。这种说法是基于这样一个假设：我是在一段时间以前，通过我对自己的记录进行分析而得出我的结论的，而那些刚开始使用这种方法的人也许已经发现了我过去没有注意到的新的价值点。

换一种更清楚的说法是，我没有进一步探讨任何新的问题，因为从我过去使用这种方法的经验来看，它已经完全达到了我个人的目的。但其他人也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许会根据这一基本方法萌生出一些新的想法来，在把这些新的想法应用于实践时，它们将扩大我的基本方法对他们的目标的使用价值。

你可以完全相信，如果他们能够这么做，我是不会嫉妒他们的成功的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 100 万美元的大错

在前面几章中，我的目的是确定一般的交易原则。在后面几章，我将专门解释一下我的公式：时间因素 + 资金管理 + 情绪控制。在考虑这些一般的交易原则时，应该说有太多的投机者是凭着冲动买进或卖出的，他们几乎在一个价位上不断地跟进。这种做法是错误的，也是危险的。

让我们假定，你想买进某只股票 500 股。第一笔先买进 100 股。如果市场上涨，作为一种“试探”，再买进 100 股，看看你的判断是否正确，然后依此类推。但以后每一笔交易肯定是在比前一笔交易“高的价位”上买进的。

在卖空的时候，也应该遵守这个原则。除非是在比前一笔交易更低的价位上卖出，否则千万不要再卖出。遵循这一原则，你将比使用我熟悉的其他方法更加接近正确的一面。这一程序的原因在于，你的交易自始至终都表明是赢利的。你“进行”交易这一事实向你证明，利润就是你正确的证据。

根据我的交易实践，你首先应该：

估计某一股票的市场大小。

其次，重要的是，决定你应该在什么价位上进入市场，即最初的“买”点；或者如果你是卖空的话，最初的“卖”点。

研究你的价格记录本，仔细研究过去几个星期的市场行情，寻找关键点。在你所选择的股票达到你事先确定的那个点的时候，如果行情真的开始上升，那就是你投入第一笔头寸的时机。

在建立第一笔头寸后，要明确地确定，如果你的计算是错误的，你愿意承担多少钱的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使根据这种理论，你开始做的一两次交易也可能会赔钱。但要坚持，不管什么时候达到你的关键点，你都不要放弃再次进入市场，这样，在市场行情真的出现时，你就肯定已经在市场之中了。简单地说，你不能出去。

不过，仔细地选择时机是非常重要的……操之过急，是要付出代价的。

让我告诉你我是如何由于没有耐心，没有仔细地选择时机而损失 100 万美元利润的。在我给你们讲这个故事的时候，我觉得很难堪，真想把自己的脸背过去。

很多年以前，我非常乐观地看好棉花。我形成了一个明确的看法，即棉花市场即将出现一个很大的涨势。但是，就和经常发生的情况一样，市场本身并没有开始上涨。可我一得出我的结论，就很快扎进了棉花市场。

我最初在市场上买进了两万包，这单交易使原本呆滞的市场上升了 15 个点。后来，在我这一单交易的最后 100 包成交后，市场开始下滑，24 小时之内回到了我开始买进时的价格。在这个价格上，市场沉睡了好几天。终于，我烦了，就全部抛了出去，包括佣金在内，损失了大约 3 万美元。自然，我那最后 100 包是在回落时的最低价卖出去的。

几天之后，市场又一次吸引了我。它在我脑子里挥之不去，或者说，我就是丢不掉我原来认为它将出现一个很大的涨势的念头。于是，我再次买进了两万包。同样的事情发生了：我买进的时候，市场在向上跳，而我买完之后，“砰”地一声又跌回到原位。我不愿意再等待了，因此，我又全部抛出，最后一笔又是在最低价位上抛出的。

6 周之内，这种赔本的操作，我竟重复了 5 次，每次操作的损失都在 2.5 万～3 万美元之间。我对自己很生气，我白白扔了将近 20 万美元，沮丧极了。

于是，我命令我的办公室经理哈里•达切，让他在我第二天早上走进办公室之前搬走棉花报价机。我不想禁不住诱惑，再看一眼棉花市场。这太令人沮丧了，在投机领域，无论什么时候，都要保持清醒的头脑，情绪是起不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到什么作用的。

后来发生了什么事情呢？

就在我搬走棉花报价机，对棉花失去任何兴趣的两天后，市场开始上涨，而且一直上涨到 500 点才停了下来。在那次明显的上涨中，只有一次幅度为 40 点的大的回落。

就这样，我失去了由我自己判断出来的最具有吸引力、最稳当的一次交易机会。

这里有两个基本原因。

首先，我没有耐心等待心理时刻的到来，在价格合适的时候开始我的操作。我已经知道，如果棉花卖到每磅 12 美分，它就正处在向更高价格发展的过程当中。但是，我修炼的程度还不够，没有那份耐心，没有继续等待。我的想法是，我必须在棉花达到买入点之前以最快的速度多赚一点，所以，我没有等到市场时机成熟就动手了。结果，我不仅损失了大约 20 万绿花花的美元，还失去了赢利 10 万美元的机会。按照原来我早就盘算好的计划，在超过关键点之后，我将连续跟进，买进 10 万包。如果这样，我就不会错失从这次涨势中赢利 200 点或者更多的机会了。

其次，仅仅因为自己判断失误，就迁怒于棉花市场，这不符合稳妥的投机程序。我的损失完全是由于缺乏耐心造成的，没有耐心地等待恰当的时机来支持事先已经形成的看法和计划。

从那次以后，正像大家都应该学会的一样，我也学会了犯了错误不要找借口，应承认错误，并尽可能地从错误中汲取教训。我们都知道，什么时候我们是错误的。市场会告诉投机者他什么时候是错误的，因为他正在赔钱。当他第一次认识到自己的错误时，就是他了结出市，接受亏损，尽量保持微笑，研究行情记录以确定导致他犯错误的原因，等待下一次好机会的时候。他所关心的应该是一段时间的总体结果。

甚至在市场及时告诉你之前，你就应该明显地感觉到你的错误。这是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种潜意识的信号，这是发自内心的一种信号，这种信号的根据是对过去市场表现的认识。有时候，它是交易原则的先遣队。下面我将更充分地加以说明。

在20年代末的股市看涨期间，有时候我同时持有数额相当大的好几种股票，而且持有的时间还很长。在这期间，不管自然回落什么时候出现，我从来不对我的头寸感到不塌实。

但是早晚有一天，在市场收盘之后，我会变得焦躁不安。那天晚上，我会发现我睡得很不塌实。有些东西会钻到我的脑子里来，于是我就醒来，开始考虑市场问题。第二天，我会几乎不敢看报纸。某种不祥之兆好像要发生。但我可能认为所有事情看起来都是玫瑰色的，我的那些奇怪的感觉显然是经不起推敲的。市场开盘的时候，价格也许会比较高，市场的表现也许很完美，市场也许正处在一次上升的最高峰。在这个时候，人们如果想起有一个人在晚上睡不着觉，简直会笑出声来。但我已经知道这没有什么可笑的。

因为再过一天，故事就面目全非了。没有什么灾难性的坏消息，只是因为在市场长时间朝着一个方向运动之后突然出现了一个转折点。那天，我真的感到困惑了。我不得不赶快把手头的一大堆头寸抛出去。仅仅在前一天，我还能在距离最高价位两个点的位置上轻松地抛出所有的头寸。然而今天——真是天壤之别啊！

我相信很多操作者都有过相似的经历，从市场本身来看，似乎一切都充满了希望，然而就是此时此刻，微妙的内心世界常常已经闪起危险的信号。只有通过对市场长期研究和在市场上长期的摸爬滚打，才能慢慢培养出这种特殊的敏感。

坦率地说，我总是对自己内心的暗示持怀疑态度，一般来说，我宁愿采用客观的科学标准。但事实是，在很多时候，我之所以有很高的收益，就是因为我注意到了那种极为不安的感觉。

交易过程中的这种微妙的感觉是很有意思的，因为只有那些对市场表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感的人，只有那些根据科学的市场形态进行思考，并以此来判断价格运动的人才能感觉到这种危险。对普通的投机者来说，看涨或看跌的根据只不过是无意间听到的一些消息或一些公开的评论。

一定要记住，在各种市场上进行投机的人有好几百万，但只有少数人把他们的全部时间都花在投机上。对于绝大多数人来说，投机只不过是碰运气的事情，是要付出代价的事情。即使在那些精明的生意人、专业人员和退休人员看来，投机也只是他们不会花很多心思的副业。如果不是某个经纪人或某个客户时不时地向他们提供一些诱人的消息的话，他们当中的大多数人都不会买卖股票的。

偶尔，一些人也开始进行交易，因为他们从在某家大公司的内部委员会任职的朋友那里得到了一条热门的内部消息。让我在这里讲一个假设的例子吧。

假设，你在一次午宴或晚会上遇到了一个在某公司任职的朋友。你们先聊了一会一般的商业话题。然后，你向他打听他们公司的情况。噢，生意不错，刚刚渡过难关，前途很光明。是啊，在这个时候，它的股票是很有吸引力的。“确实，现在正是买进的好时候。”他肯定会这样说，也许还是带着一片诚意地说。“我们的赢利很可观，实际上，好几年都没有这么好了。吉姆，你肯定记得，上次我们公司生意不错的时候，我们的股票卖多少钱。”

你心动了，想马上买他们公司的股票。

每次出的季报，都显示公司的业绩比前一季度好。公司还宣布派发额外红利。这只股票的价格一再上涨。于是，你情不自禁地做起了纸上黄金梦。然而，随着时间的推移，这家公司的生意开始急剧滑坡。但没人告诉你真相，你只知道这只股票的价格急剧下跌。于是，你急忙打电话给你的朋友。

“是啊，”他会说，“这只股票跌了一大截。但看起来这只是暂时的。营业额是有些下降。看空的人听到这个消息就发难了，这主要是卖空造成的。”

也许，他还会说一大堆废话，但就是不说真实的原因。因为毫无疑问，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他和他的同事持有这家公司的很多股票，而且在他们的生意出现严重滑坡的第一个明确信号起，只要市场能承受，他们就能多抛就多抛，能快抛就快抛。如果告诉你真相，就等于邀请你参加他们的抛售大竞赛，或者邀请你们共同的朋友参加这场抛售大竞赛。如果这样做，他们怎么能保住他们自己呢？

因此，很简单地就能懂得，你的朋友，那位公司内部的企业家，为什么能很容易地告诉你什么时候买进，但是他不可能、也不愿意告诉你什么时候卖出。因为那样做，就等于是背叛他的同事。

我总是劝你随身带一个小笔记本，随时记下一些有趣的市场信息、将来也许有用的一些想法、也许时不时会重新琢磨的一些主意，以及你在观察价格运动时得到的小小的体会。我建议你在这个小笔记本的第一页写上——不，最好是打印出来："小心内幕消息……一切内幕消息概不例外！"

有句话不能不经常说，即在投机和投资中，成功只属于那些尽心尽力的人，天上不会掉下馅饼。这很像一个身无分文的流浪汉的故事。他饿得不行了，壮起胆子，走进一家饭馆，点了一客"大份的、馋人的、厚厚的、带着酱汁的牛排"，然后对一个上了年龄的服务员说："跟你们老板说，快点。"过了一会儿，那个服务员慢悠悠地回来，嘀嘀咕咕地说，"我们老板说了，如果有这么好的牛排，他自己就吃了。"记住，即使天上真的掉下钱来，也不会有人把它塞进你的口袋里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　300 万美元的赢利

在前一章，我谈到了我是怎样缺乏耐心，错过了一次获得丰厚利润的机会的。现在，我要举一个例子，在这个例子中，我等来了时机，等来了最恰当的心理时刻给我带来的结果。

1924 年夏天，小麦的价格已经达到了我说的那个关键点，因此，我入市买入，第一单就买进了 500 万蒲式耳。当时，小麦市场是一个极为庞大的市场，因此，这一交易的规模，对价格没有产生什么明显的影响。让我在这里说明一下，在某只股票上下这样大的单，就相当于买进了 5 万股。

在做了这一单之后，市场很快进入呆滞状态，而且持续了好几天，但从没有跌到关键点之下。后来，市场再次开始上升，达到了比前一次高出几美分的价位；从这个高点开始，出现了一个自然回落，并维持了几天的呆滞状态，然后，又恢复了上涨。

这只股票一冲向下一个关键点，我就下了单，又买进了 500 万蒲式耳。这一单的平均价格比关键点高出 1.5 美分，这就清楚地向我表明，市场马上就要进入强势状态。为什么呢？因为买入第二笔 500 万蒲式耳的过程比买入第一笔时困难得多。

随后一天，市场没有像第一单做完后那样回落，而是上涨了 3 美分，如果我对市场的分析是正确的话，这正是市场应有的表现。从那个时候起，小麦市场就发展成了也许可以称为真正看涨的状态。我这样说，是指一个时间较长的上涨趋势已经开始，我估计它将持续几个月的时间。不过，我当时并没有完全认识到以后发生的所有事情。

后来，在我每蒲式耳获得 25 美分利润的时候，我就清仓套现——坐在后面，看着市场在几天之内又上涨了 20 多美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在这个时候，我认识到我犯了一个大错。为什么我担心失去我从来没有真正拥有过的东西呢？

我太着急了，太急于把账面利润变成现金了，我应该耐心等待，鼓起勇气把那笔交易坚持到底。我知道，时机一旦成熟，这个上涨趋势就会达到某一个关键点，就会向我发出危险信号，并给我留下充分的时间。

因此，我决定再次进入这个市场，在比我第一单买入价高出 25 美分的价位重新买入。刚开始时，我只有勇气买入 500 万蒲式耳，只是我原先卖出的一半。但从那时起，我就一直持有这笔头寸，直到危险信号提出警告我才罢手。

1925 年 1 月 28 日，五月小麦卖到了每蒲式耳 2.058 美元的高价。到了 2 月 11 日，它回落到了 1.775 美元。

在小麦市场出现上涨行情期间，另一种商品黑麦上涨的幅度比小麦还要可观。

不过，同小麦市场相比，黑麦市场小得多，所以，一笔相对小的买单肯定会使价格迅速上扬。

在上面所提到的黑麦市场的操作中，我在市场上常常有数额巨大的投入，市场上还有一些人，他们投入的数额和我不相上下。据说，一位操作者囤积了几百万蒲式耳的小麦期货，另外还囤积了几百万蒲式耳的现货小麦，以支撑他在小麦市场的头寸，与此同时，他还囤积了很大数量的黑麦现货。据说，他有时还利用黑麦市场来支撑小麦市场，在小麦市场开始飘忽不定的时候，他就下单买进黑麦。

如我所说，和小麦市场比较而言，黑麦市场小而窄，任何规模的买单只要执行，就立即引起迅速的价格上涨，而这种上涨对小麦价格的影响必然十分明显。只要大家都采取这种做法，就会造成对小麦的蜂拥抢购，结果造成小麦的价格也进入新高区域。

这个过程一直成功地继续着，直到主要的市场运动达到了它的终点。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小麦市场回落时，黑麦市场也相应地回落，从1925年1月28日1.82美元的高价下跌到1.54美元，跌幅为28美分，而小麦的回落幅度也是28美分。

5月2日，五月小麦回升到与原高价位相差3美分左右的价位，卖出价是2.02美元，但黑麦只回升到了1.70美元，比前期高价低了12美分。

在那段时间，我很轻松地观察着市场，我印象非常深刻的是这样一个事实：肯定有什么事情不对了，因为在市场整个看涨期间，黑麦总是不可避免地领先于小麦。

现在，在谷物交易市场中，黑麦不但不是领头羊，反而落后了。小麦已经恢复了不正常回落的大部分跌幅，而黑麦每蒲式耳却下跌了12个点。

这种表现完全是新的!

所以我开始进行研究，目的是弄清楚黑麦没有和小麦同比恢复的原因。原因很快就出来了。大家对小麦市场的兴趣很大，而对黑麦市场却没有任何兴趣。

如果黑麦市场是一人操纵的，也就是说，是一个大投机商的市场，那么他为什么突然对它不在乎了呢？我得出的结论是，要么是他对黑麦不再感兴趣，已经退出，要么是他在两个市场卷入过深，已经没有余力进行进一步的交易了。

我当时认定，无论他在不在黑麦市场，都没有什么区别——从市场角度来看，两种情况最终会导致同样的结果，因此，我立即对我的这一推论进行检验。

黑麦最后报价是1.69美元买进，我决定弄清楚黑麦市场的真实状况，我“按市价”下了一张单，卖出20万蒲式耳的黑麦。在我下单时，小麦的报价是2.02美元。在这笔交易完成前，黑麦每蒲式耳下跌了3 美分，在这笔交易完成后的2分钟内，又回到1.68美元。

通过这笔交易完成的过程，我发现在这个市场上没有很多交易指令。然而，我还是不能确定到底会发生什么，所以我下了第二单，再卖出20万蒲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式耳，结果和上次一样——在交易完成前，下跌了3美分，但在交易完成后，它仅回升了1美分，而前一次回升了2美分。

我对自己对市场态势的分析，仍然有一些疑问，于是，我下了第三单，发出第三笔指令，再卖出20万蒲式耳，结果还是一样——市场再次下跌，但是这次却没有回升。市场按照它自己的势头不断下跌。

这就是我一直观察和等待的秘密信号。我自信地判断，如果某个人在小麦市场上持有巨额头寸，却由于这种或那种原因（他的原因是什么，我并不关心）没有支撑住黑麦市场，那么我觉得他同样不能支撑住小麦市场。

于是，我立即下单，“按市价”卖出500万蒲式耳五月小麦。这笔交易的卖出价是2.01美元到1.99美元。那一天晚上，小麦在1.97美元附近收盘，黑麦在1.65美元收盘。我很高兴，我最后一笔交易是在2.00美元的价位上完成的，因为2.00美元是关键点，而且市场已经下跌，突破了这个关键点，我对我持有的头寸很放心。很自然，我不会对这笔交易有任何担心了。

几天后，我买回了黑麦。我当时卖出只是一种试探性的操作，目的是弄清楚小麦市场的态势，结果这笔交易为我净赚了25万美元。

与此同时，我继续把小麦卖出，直到我累计卖空头寸达到1500万蒲式耳。3月16日，五月小麦以1.64美元收盘；第二天上午，利物浦的市场价格比正常价格低了3美分，根据比价，这将导致我们的市场在1.61美元附近开盘。

这时，我做了一件经验告诉我不应该做的事情，也就是说，我按照市场开盘前的一种特定价下了一张单。诱惑战胜了我的理智判断，我在1.61美元价位上下单买入500万蒲式耳，这个价格比前一天晚上收盘价低3美分。开盘时显示，价格在1.61美元到1.54美元之间波动。因此，我对自己说：“你破了你知道不应该破的规矩，这就是对你的惩罚。”

这次又是人的本能战胜了直觉判断。我敢拿任何东西打赌，我的那笔交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易会以约定价 1.61 美元成交，也就是按照当天开盘最高价买进。

因此，当我看到 1.54 美元的价格时，我又下了一单，买进 500 万蒲式耳。很快我就收到一份报告：“以 1.53 美元买进 500 万蒲式耳五月小麦。”

我再次下单，再买进 500 万蒲式耳。不到一分钟，报告又来了，“以 1.53 美元买进 500 万蒲式耳，”我很自然地认为，我的第三笔交易是以 1.53 美元成交的。随后，我要求得到我第一笔交易的报告。下面就是给我的成交报告：

“向您报告，买进第一笔 500 万蒲式耳，已经完成。”

“向您报告，买进第二笔 500 万蒲式耳，已经完成。”

“下面是您的第三笔交易：

350 万蒲式耳，成交价 153 点，

100 万蒲式耳，成交价 $153\frac{1}{8}$ 点，

50 万蒲式耳，成交价 $153\frac{1}{4}$ 点。”

当天最低价是 1.51 美元，第二天小麦回升到 1.64 美元。以我的经验，这是我第一次收到这种限价性交易的报告。我下的单是以 1.61 美元买进 500 万蒲式耳——市场开盘后，价格在我报的 1.61 美元和 1.54 美元之间浮动，差了 7 美分，这就意味着 35 万美元的差额。

此后不久，我有一次去芝加哥，便问负责处理我的交易指令的那位先生，为什么我的第一份限价指令执行的那么顺利，到底是怎么回事。他告诉我说，当时他碰巧知道有一单卖出 3500 万蒲式耳的“市场指令”。他意识到，由于这笔买卖，不论开盘价多低，开盘后总会有大量的小麦要在开盘价附近卖出，因此他只是等着，直到开盘价格区间形成后才将我的指令按“市价”投入市场。

他说，如果不是我的那些买单及时到达市场，市场可能会从开盘的价位急剧下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次交易的最终结果是净赢利300万美元以上。

这个例子说明，在投机性市场允许卖空的时候，因为持有卖空头寸的人会变成主动买入的人，一旦发生恐慌，主动买入者便发挥了市场极为需要的稳定作用。

现在，这类操作方式已经不可能了，因为商品交易管理局将任何个人在谷物市场上持有头寸的总额限制在200万蒲式耳以内，此外，虽然在股票市场上并没有限制个人的头寸总额，但是按照现行的卖空规定，操作者同样不可能建立大规模的空头头寸。

因此我认为，老式投机者的日子已经一去不复返了。将来，他们的位置会被“半投资者”所取代，这些人虽然不能在市场上迅速获取如此巨大的利润，但他们能够在一段时间内获得更多的利润，并且能保住这些利润。我坚信，未来成功的“半投资者”只会在市场心理时刻到来的时候进行交易，并最终能从每一次或大或小的市场运动中获得比纯粹投机的操作者高得多的利润。

注意：杰西·利弗莫尔写的最初文本到这里就结束了。本书后面是市场交易秘诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　杰西·利弗莫尔如何进行股票交易：时间因素

时机——“时机就是一切”

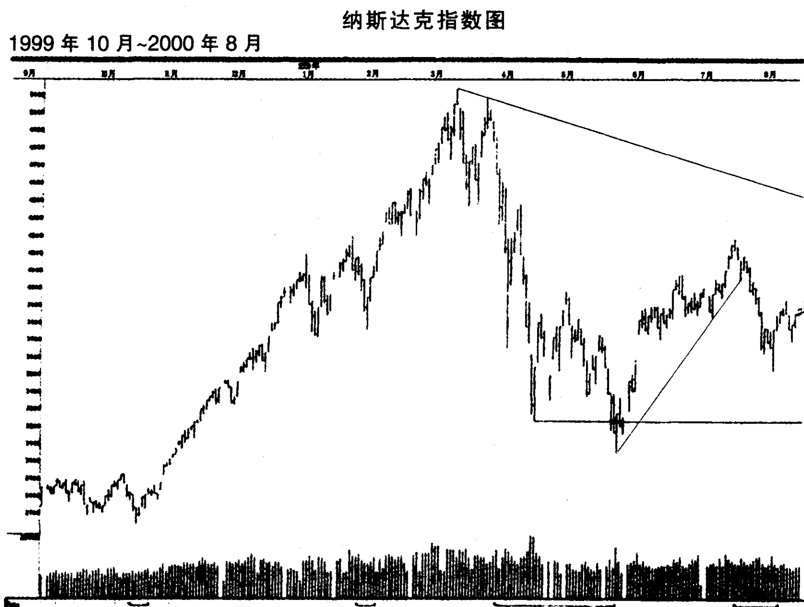
综合交易法——“综合交易法”的概念非常简单，就是在买卖某只股票之前，你必须首先完成下列事项：

考察市场大势——查看最小阻力线，以确定当时整个市场的方向。要记住：利弗莫尔从来不用“牛市”或“熊市”这两个词，因为它们会束缚人的思想，他认为这两个词会使人的头脑变得不太灵活。他经常使用“最小阻力线”这个词。他要确定当时的最小阻力线是积极还是消极，或者是中立的——既不积极也不消极。在交易之前，必须查看当时股票交易市场的大势，比如道·琼斯股票交易市场、纳斯达克股票交易市场或者美国证券交易所。在进入交易之前，最重要的是确定最小阻力线是否和你的交易方向一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳斯达克指数图

1999 年 10 月~2000 年 8 月



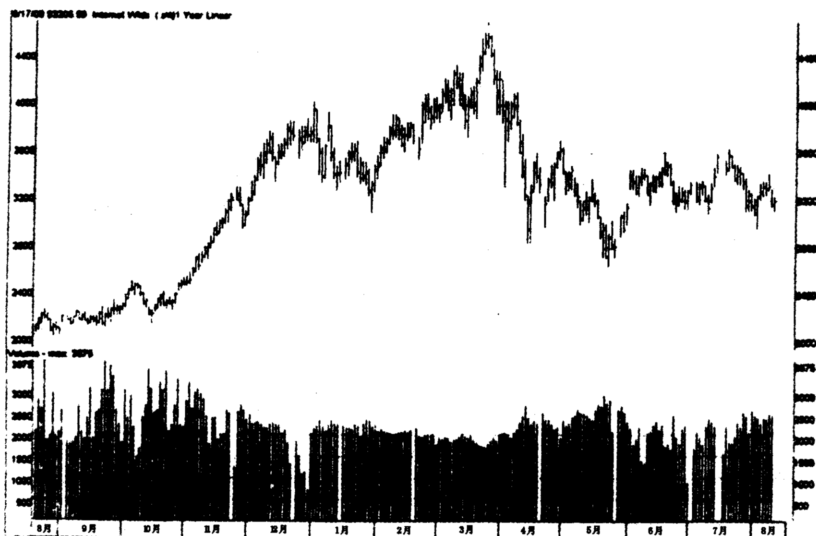
纳斯达克指数在 1999 年 11 月底形成了一个关键点，在 2000 年 3 月之前，“最小阻力线”一直清晰地上升，3 月，它又形成了一个关键点，并改变了它的势头，而且“最小阻力线变得消极”，开始下降

板块——如果你想炒美国电话电报公司的股票，就要查看长途电信板块的股票；如果你要炒 Haliburton 的股票，就要查看石油钻井板块的股票；如果你要炒 Harrah Entertainment 的股票，就要查看娱乐板块的股票，以确定这些板块是否朝着正确的方向发展，最小阻力线在你选择的交易中可以为你提供利润。下一页的例子是发生在互联网板块中的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

互联网板块走势图

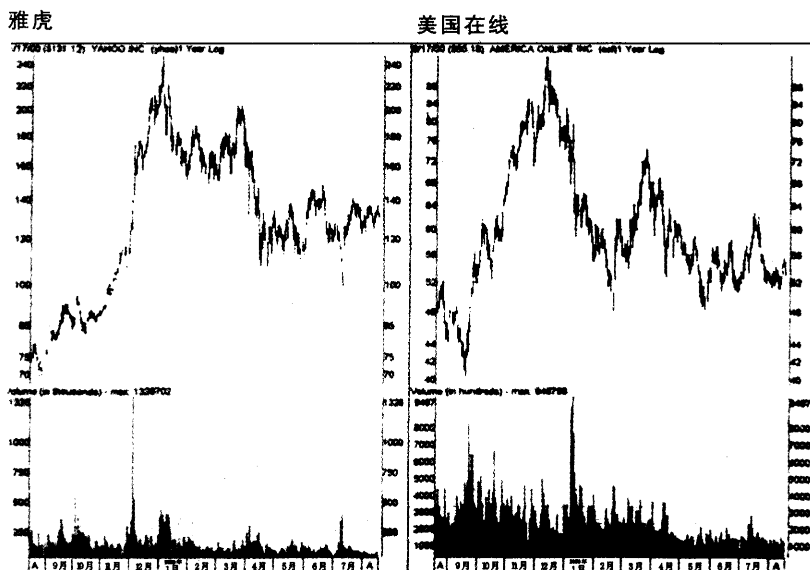
1999 年 8 月~2000 年 8 月



互联网板块在 1999 年 10 月底开始攀升，和纳斯达克指数攀升的时间相同，是当时的领头羊。在 2000 年 3 月和 4 月，它与纳斯达克指数同时达到最高点，并发出清晰的信号：最小阻力线开始下滑。因此，互联网板块证实了纳斯达克指数的表现

并行交易——查看股票和姐妹股，并对它们进行比较。如果你打算炒通用汽车的股票，就要查看像福特或克莱斯勒这类姐妹股；如果你打算炒 Best Buy 的股票，就要查看它的姐妹股 Circuit City。并行交易要求交易者对同一板块的两只股票相互参照进行交易。比如把雅虎和美国在线的股票放在一起参照比较，做出交易决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



雅虎和美国在线的股票在 1999 年 12 月同时创下新高，并发出清晰的信号：这一板块的最小阻力线是消极的。因为这一板块是领头羊板块，所以它的表现和 3 月、4 月出现的情况是一样的，当时市场出现了急剧下跌

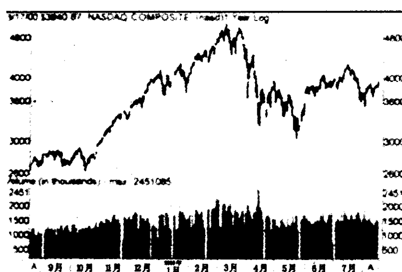
综合交易法的最后一步是同时检验 4 种因素：市场、板块股票和并列股票以及你看中的股票。我们看看下一页互联网板块中的一个例子。

注意，你需要对你决定要炒的那只股票进行最后分析。这是你的责任，你有责任对这只股票给予“适当的注意”。这最后一步和拉开枪栓没什么两样——它不是射击，它是在“扣动扳机”——这是买进股票之前改变你的想法的最后机会。这最后一步必须由你完成，必须由你一个人完成……必须靠你自己作出决定。原因很简单，因为这是你的钱。

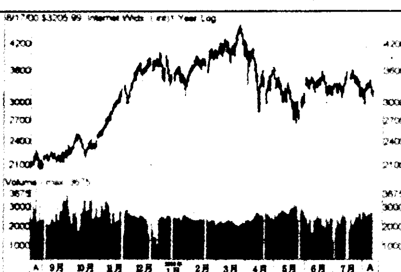
我的一个当过兵的朋友把利弗莫尔的这个办法同美国海军陆战队在攻占海滩前必须遵循的步骤进行了比较。他们研究了在海滩上可能遇到的所有问题；他们用自己的全部知识仔细地分析这些问题，但不管怎么分析，抢滩战斗打得还是不太漂亮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

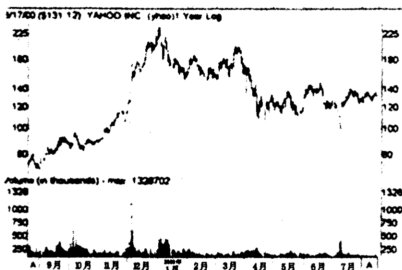
纳斯达克



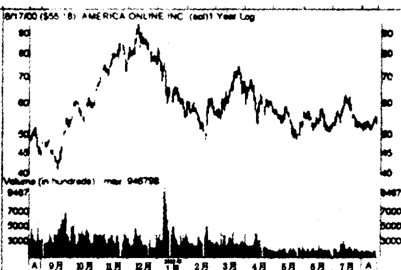
互联网板块



雅虎



美国在线



在这个例子中，三只并列股票先是清楚地表明它们已经达到最高点，而最小阻力线在 1999 年 12 月略有下滑。在 2000 年 3 月和 4 月，互联网板块的表现与纳斯达克的表现是一致的，纳斯达克指数上升，它也上升，纳斯达克指数下降，它也下降

不管是攻占海滩还是在股市上玩股票，总有一些未知的因素，但最主要的是人的因素，而这个因素是最难预见的，也是必须考虑到的。

海军陆战队在计划攻占海滩时要做的事情和利弗莫尔在股市上要做的事情是一样的，都是要权衡所有的因素，都是要收集到大多数证据，而且这些证据都证明形势会对自己有利。这不是容易做到的，你不能太早，也不能太晚；不能太胆小，也不能太胆大；而且你不能一下子把你的兵全都派出去，但在大多数证据表明最后的时刻到来时，你必须全力出击。换言之，你必须靠你自己的判断来掌握你自己的命运。利弗莫尔的法则是：等待对你有利的大多数证据出现，要利用综合交易法，要有耐心！

了解板块的表现对于成功的交易是非常重要的。

——杰西·利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块的表现

利弗莫尔喜欢钓鱼。整个冬天，他总是在棕榈滩度假。这使他能远离纽约和交易市场，尽管他常常在设在棕榈滩上的 E. F. 赫顿办公室里对他的股票生意进行遥控。

大西洋深深地吸引着他。大海使他感到自己很渺小。乘船出海时，他会倍感轻松。他最想做的事情就是钓鱼，乘着游艇，沿着百英里长的棕榈滩，一直到基维斯特，然后经过海底大峡谷，绕道古巴到新斯科舍，那是大吉普赛鱼(一种远洋食肉类鱼)的迁徙海路。

当他乘着他那 300 英尺长的游艇“安尼塔•威尼斯号”出海时，他喜欢一个人在后甲板上沉思，游艇驶向基维斯特，他在那里可以钓到大海鲢，观看佛罗里达的落日。对他来说，大海总是令人兴奋的，总是千变万化的，大海可以净化他的心灵，清洗他的头脑，以便进行更深层次的思考。他相信他在海上度过的这段时光可以使他获得重要的发现，比如，他就是在海上发现了板块表现的重要作用的。

在 20 世纪 20 年代，利弗莫尔的另一个重要发现是“板块运动”，在他的交易策略中，他特别关注“板块运动”。通过观察，利弗莫尔发现，股票在运动时，并不是单独地运动，它们是随着板块运动的。如果美国钢铁股票的价格上升了，那么伯利恒钢铁股票的价格或迟或早也会上升，而后，Republic 和 Crucible 股票的价格也会跟着上升。利弗莫尔一次又一次观察到这一现象，这成了他武器库中的一个重要的交易工具。

利弗莫尔说：“让自己的头脑适应市场，并在市场上获得成功的最聪明的办法是深入研究板块的表现，以便区别出好的板块和不好的板块，买进那些有希望获利的板块股，卖出那些没有希望获利的板块股。

“时间一次又一次地证明，华尔街上的人们常常认识不到他们所面临的问题。现在，对证券市场感兴趣的有几百万人，而在前些年只有几千人。最重要的是，在购买证券过程中，应该首先通过观察板块的表现，最大限度地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区别出好的板块和不好的板块，但我现在不能过多地强调这一点。

“不要留着弱势板块中的股票！

“我当然不会买弱势板块中的弱势股票，我喜欢买最强劲板块中的最强劲的股票。当然，交易者必须根据市场每天的变化改变自己已有的预测和立场，并迅速地采取行动，如果各种因素已经对交易者不利的话。”

为什么板块总是一起运动

对利弗莫尔来说，板块运动的道理非常简单。他解释说：

“如果美国钢铁的股票受到股民喜爱的基本原因是正确的，那么钢铁板块中的其他股票也会因为同样的原因受到股民的喜爱。当然，这一规律也适合卖空市场——当某一板块因为基本原因不再受到股民喜爱的时候，那么，这个板块中的所有股票也会因为同样的原因不再受到股民的喜爱了。”

对利弗莫尔来说，这里面还有一个重要的提示，这就是，如果在受到股民喜爱的板块中的某只股票没有和其他股票一起攀升，很可能就意味着这只股票也许是弱势股票，或者是出了毛病的股票，因此，应该马上把它卖掉，或者至少不能留得太多，交易者在购买没有跟着整个板块一起运动的股票时，要格外小心。

“板块运动”的唯一例外是，某只股票的成交量占到整个板块成交量的50%或者更多，那么，这一板块的其他股票的成交量肯定或迟或早地会跟上这只股票的成交量。

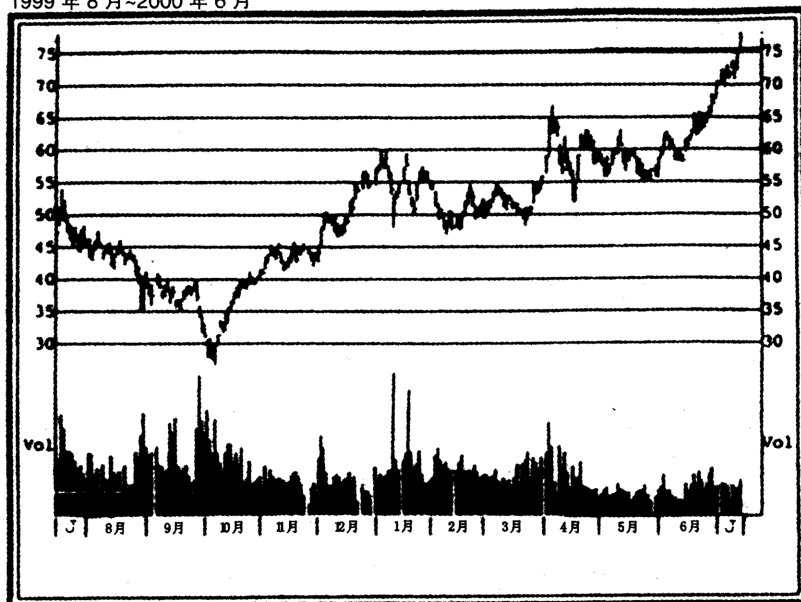
跟着当时的领头羊——这是利弗莫尔提出的一个明确的原则。他对领头羊的兴趣表现在两个方面。

他说：“你应该主要研究当天表现最好的股票，也就是领头羊，而不是研究整个股市。研究这只股票的表现——如果你不能从表现最积极的股票上赚到钱，那你就不可能从整个股市上赚到钱。

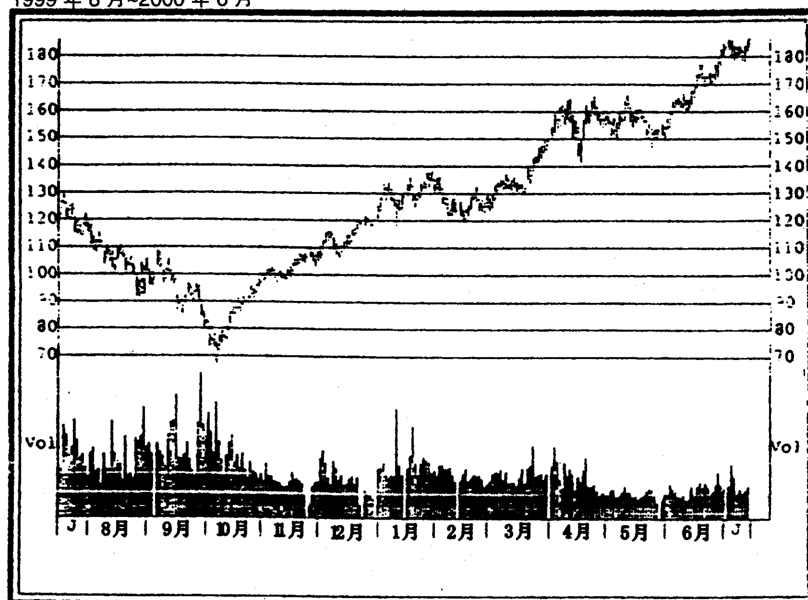
“第二，这也可以缩小你的交易范围，使交易变得容易控制，这样你就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LUCENT TECHNOLOGIES INC
1999 年 8 月~2000 年 6 月



TELECOMMUNICATIONS/EQIPMENT-SERVICEWIDX
1999 年 8 月~2000 年 6 月



图例：这两张图清楚地表明"绩优股"对板块是多么的重要……事实上，在像这个例子的情况中，你可以说，领头羊"就是"这个板块

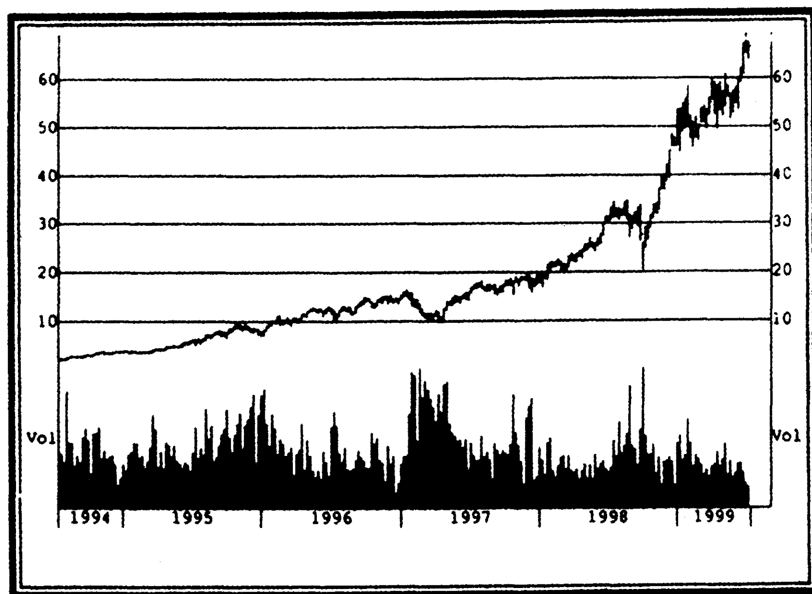
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以集中精力，炒具有最大潜力的股票。不要太贪婪，不要老想着在股价最高时卖出，在股价最低时买进。”

利弗莫尔还认为，一只股票的价格较高，并不表明就是卖这只股票的最好时机。较高的价位绝不是抛售一只股票的信号，利弗莫尔说“这是因为某只股票现在的成交价比较高，并不意味着将来它的价格不会更高”。利弗莫尔对卖空也是这样认为的，“这是因为某只股票价格走低，并不意味着它将来不会走得更低。我从来不在某只股票刚下跌时就买进，我也从来不在某只股票刚上升时就卖出”。

在股票价格创下新高的时候买进，在股票价格创下新低的时候卖出，在他那个时代，这是和普通股民的观点相反的观点。利弗莫尔让市场告诉他做什么。他根据市场告诉他的东西得到信号，得到暗示。他从来不对市场进行

思科系统公司(CSCO)



图例：思科系统公司股票是互联网板块中的领头羊，在最近 5 年中，它的价格基本上一直在上升。在 1994 年，1000 股的头寸价值 2000 美元，5 年后，也就是 1999 年，它值 70000 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测，他按照他从报价机中收到的信息采取行动。某些股票如果在一段很长的时间内一直保持着新高或者新低，就可以长时间地持有这些股票。

利弗莫尔说："我相信炒领头羊股票肯定能赚钱，要跟着同一板块中表现最强劲的那只股票走——不要找别的股票，不要找表现不好的姐妹股，就跟着领头羊走，就跟着让你放心的那只股票走，就跟着同一板块中表现最强劲的那只股票走。还要注意，这只股票也许不总是同一板块中的领头羊。偶尔，在同一板块中某家较小，但管理不错的公司，因为有了新产品，它的股票会占据领头羊的位置，淘汰掉旧领头羊，成了新的领头羊。所以一定要随时注意！选择同一板块中表现最强劲的那只股票，不要找便宜的股票，也不要找那些沉寂了许久，现在才重新活跃起来的股票。

利弗莫尔注意到，在每一次新的大牛市中，总有一些板块受到股民的喜爱，也总有一些板块失去股民的喜爱。一次重大市场行情中的领头羊板块，很可能在下次重大市场行情中"不是"领头羊板块。

利用板块的表现预测最高价

利弗莫尔的经验是，板块的表现对整个市场的发展方向是非常关键的，大多数交易者——不管是大的交易商还是小的股民，都忽视了这点。他认为，板块常常是改变市场趋势的关键。有些受到偏爱的板块越来越弱，一直到最后变得一文不值，这种现象往往意味着市场的调整。这就是利弗莫尔为什么能预见到 1907 年和 1929 年市场转向的原因，因为当时首先是领头羊板块下跌了。

并列交易法——利弗莫尔发明的"姐妹股交易法"。按照利弗莫尔跟他儿子小杰西和保罗的说法，"并列交易法"或"姐妹股交易法"对于成功的投资者来说是非常重要的。"孩子们，不要只盯着一只股票，一定要同时盯着两只股票，要跟踪两只股票。"为什么呢？因为同一板块的股票总是一起运动的。要同时跟踪两只股票，看到它们在一起运动，看到它们相互证实对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方的表现，就会大大提高你的心理承受能力。当你亲眼看到这两只姐妹股确确实实是在一起运动，亲眼看到它们在相互证实对方的表现的时候，你就绝对不会不跟着正确的信号走。

正是这种并列交易法让利弗莫尔正确地制定了他的投资政策。利弗莫尔一旦进行投资，他就提高了他的“警惕性”，对自己的投资不断地给予“适当的注意”，他每天不仅观察自己购买的股票，而且还运用并列交易法观察姐妹股的行情，以便发现正在发生什么或将要发生什么的信号。

对利弗莫尔来说，如果一个人知道如何读取证据，那么证据、信号和真相就会在市场上，而且是看得见的，这就像法庭调查员勘察犯罪现场一样。对利弗莫尔来说，线索是明显的，他能看到别人看不到的东西。一个人需要做的只是观察市场正在告诉他什么，并对此作出反应。答案就在市场本身，挑战来自对呈现出来的事实作出正确的解释。他跟他的两个儿子说：“炒股很像侦破一桩永远不会完结的大案子——你不可能了解到它的全部真相。”

并列交易法，运用观察姐妹股进行交易的方法，是利弗莫尔最大的交易诀窍之一，尽管过去了很多年，但这种方法至今仍然有效。

这种技巧不管是在交易过程中，还是在交易完成后的持股过程中，都是非常重要的。

成功的交易总是按照最小阻力线进行的。跟着趋势走，趋势就是你的朋友。

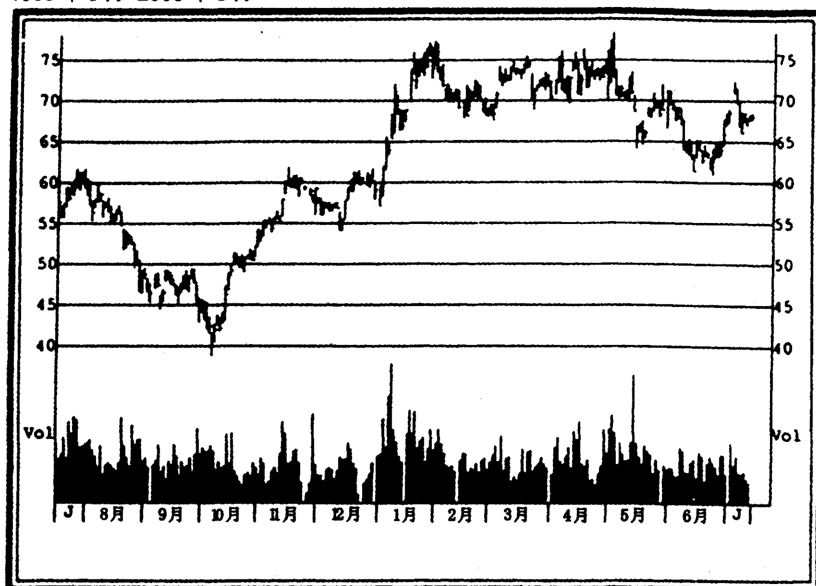
——利弗莫尔

下一页的图例是对“并列交易法”或“姐妹股交易法”所做的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

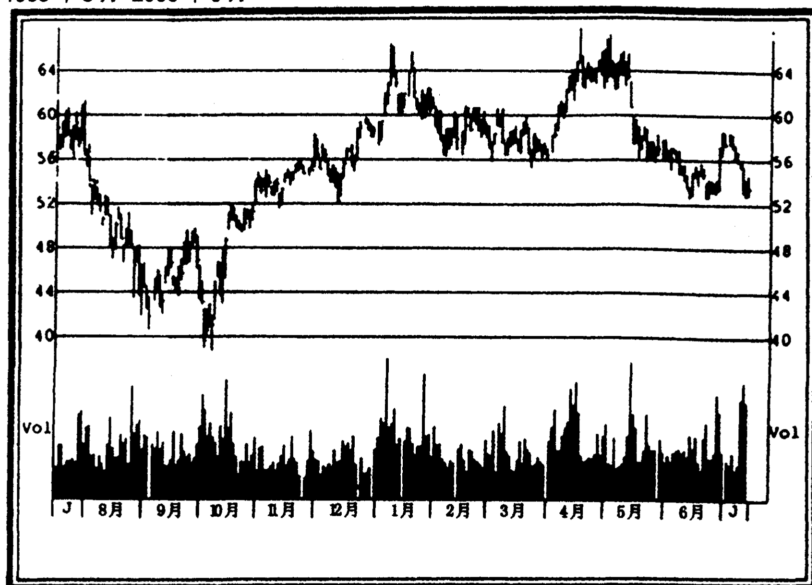
通用汽车公司

1999 年 8 月~2000 年 6 月



福特汽车公司

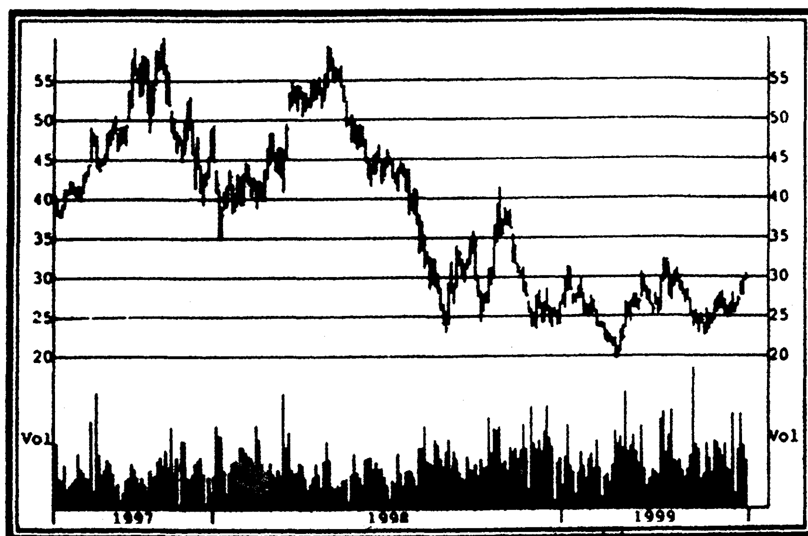
1999 年 8 月~2000 年 6 月



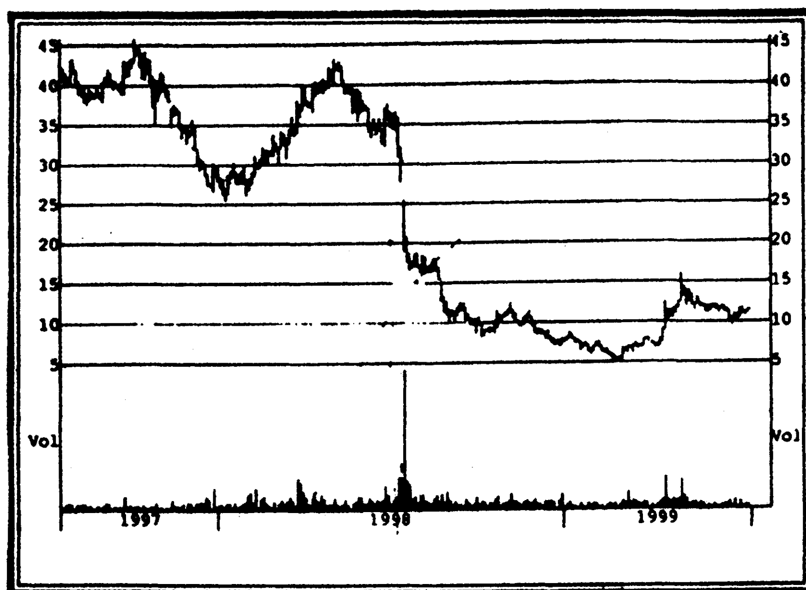
图例：上面的两张图说明，从利弗莫尔时代以来，什么都没有改变——汽车板块股票总是连在一起运动的。通用汽车和福特汽车的股票基本上保持同步运动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨海石油公司



特里顿能源公司



图例：上面的两张图是石油板块中的部分股票的表现。在 1998 年春末石油价格暴跌时，两只近海石油钻井公司的股票——跨海石油公司 (Transocean) 和特里顿能源公司 (Triton) 的股票遭到重创，因为它们的利润率受到了威胁。所有石油钻井公司的股票都受到了牵连，它们的股票价格都出现了大跳水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反向关键点——关键点理论可以让利弗莫尔在“最恰当的时机”买进。按照利弗莫尔的说法，关键点的定义是：进行交易的最恰当的心理时刻。反向关键点标志着趋势的一种变化。利弗莫尔从来不在最低价格时买进，也从来不在最高价格时卖出。他要在恰当的时候买进，在恰当的时候卖出。

这要有耐心，等着恰当的关键点出现，等着恰当的交易时机。如果他所关注的那只股票没有出现对他有利的行情，他也不会在意，因为他知道另一只股票或早或晚会出现对他有利的行情。耐心……耐心……耐心——这就是他把握时机，获得成功的诀窍。

利弗莫尔总是把“时间”看成一种真正的和重要的交易因素。他常常说：“赚钱的不是想法。赚钱的是‘静等’。”

很多人认为，利弗莫尔是先买进股票，然后再静等它的变化，这样的解释是不对的。在很多时候，利弗莫尔是持币观望，直到合适的行情出现。他的很多成功就在于他能够持币观望，耐心等待，直到“恰当的行情出现在他的面前”。当行情出现，有很多对他有利的机会出现时，在这个时候，也只有在这个时候，他才像眼镜蛇一样，“噌”地一声窜出去。

在关键点上买进，就可以使他抓住最佳的入市机会。

利弗莫尔一旦感到自己胜券在握，就下单进行交易。所以，人们称他是华尔街上的一个不顾一切的“投机小子”。

利弗莫尔说：“当一个投机者能够确定一只股票的关键点，并能解释它在那个点上的表现时，他从一开始就胜券在握了。

“但要记住，在使用关键点预测行情的时候，如果这只股票在越过关键点之后，没有像它应该表现的那样表现，那就是一个需要立即引起注意的重要的危险信号。只要我失去耐心，没有等到关键点的出现，而是想轻而易举地赚到钱，我就肯定赔钱。

“我发现，研究关键点简直有一种难以置信的效果。你会发现，你找到了一个金矿！你将从完全靠你自己的判断而获得成功的交易中得到无比的喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悦和满足。你会发现，同靠听到别人的消息而获得利润相比，用这种方法得到利润可以给你带来更大的成就感。如果你独立地发现机会，独立地进行交易，耐心等待，并注意危险的信号，你就不会再有什么不切实际的想法。

“关键点理论用于商品交易和用于股票交易是一样的。我从来不认为关键点交易法是挑选获利股的万无一失的好方法，但是它的确是我的交易策略的一个‘重要的’组成部分。

“我已经说过好多次了，在将来会有很多人使用关键点交易法进行交易。我相信，人们在这个方法的基础上会提出更好的交易方法。我相信我是不会嫉妒他们的成功的。

“在心理上预测市场的走势或某只股票的表现就行了，但在市场以自己的走势证实你是正确的之前，不要采取任何行动。不要用你辛苦挣来的钱去预测市场。

“在心理上预测未来行情就行了，但一定要等待，直到你从市场上得到证实你的判断是正确的信号，到了那个时候，而且只有到了那个时候，你才能用你的钱去进行交易。关键点和证实你是正确的信号都是非常重要的，但你不能让它们在你面前慢慢消失。

“市场行情往往和投机者的预测相反。在这些时候，成功的投机者必须放弃自己的预测，跟着市场的表现走。一个精明的投机者绝不会固执地同市场争论。记住：市场绝不会错，而个人的看法往往会错。

“对投机者来说，时机就是一切。成功的关键绝不是股票的行情‘如果’怎么样，而是股票的行情在‘什么时候’出现，是朝哪个方向发展——上升还是下降。

“1929 年的大萧条使我完全相信了关键点理论。黑色星期二是股市历史的一个最大关键点。当时，整个市场在一天内下跌 11.7%，而且一直在下跌。

“对关键点，我怎么强调都不过分，因为我一弄懂了它，它就成了我交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

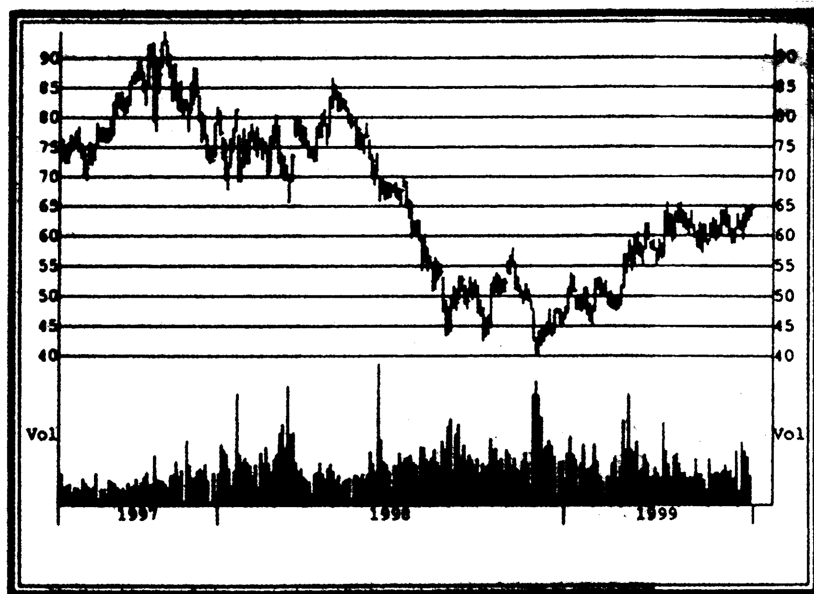
易的真正要诀之一。但在二三十年代的股票投机中，它还基本上是一种不为人知的交易技巧。关键点是一个时间设置器。我就是利用它在股市上进进出出的。

“我再说一遍，很难给反向关键点下个明确的定义。不过，我认为，它代表着：市场基本方向的一次改变——反向关键点的出现往往是进入一次新行情的最佳心理时刻，它代表基本趋势的一次大改变。

“就我的交易风格来说，如果反向关键点出现在一次长期趋势的最高点或最低点，它不会给我带来任何问题，因为我买卖股票，是不分长线还是短线的。

“‘反向关键点’对我来说就是最佳的交易时机。

SCHLUMBERGER LTD(SLB)



图例：石油钻探和服务公司，Schlumberger 的股票出现了两个反向关键点——第一个反向关键点出现在 1997 年年底，它引起了价格的一次下跌，第二个反向关键点出现在 1998 年年底，它引起了价格的一次回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“反向关键点的出现几乎总是伴随着一次成交量的大幅增加，伴随着一次购买高潮，有购买高潮就有抛售高潮——或者相反，有抛售高潮就有购买高潮。成交量的增加是理解关键点的一个重要的因素——成交量增加证实了关键点的出现。买主和卖主之间的这场战斗，或者说这场战争，使这只股票扭转了方向，或者是向上冲，突破新高，或者是向下跌，跌至谷底。对这只股票来说，这是一个趋势的开始。在这种情况下，成交量的猛增往往在一天内就结束了，股票平均日成交量会增加 50%～500%。

“反向关键点通常是在长时间的趋势运动之后出现的。这就是我为什么总是认为耐心是成功抓住行情的关键原因之一。你需要有耐心，等到某只股票的一个真正的反向关键点出现。对此，我曾做过实验。

“我首先派出去一个‘探报’。我先买很少一点股票，这点股票只占我最终要买的头寸的很少一部分，看看我的第一笔交易是否对。

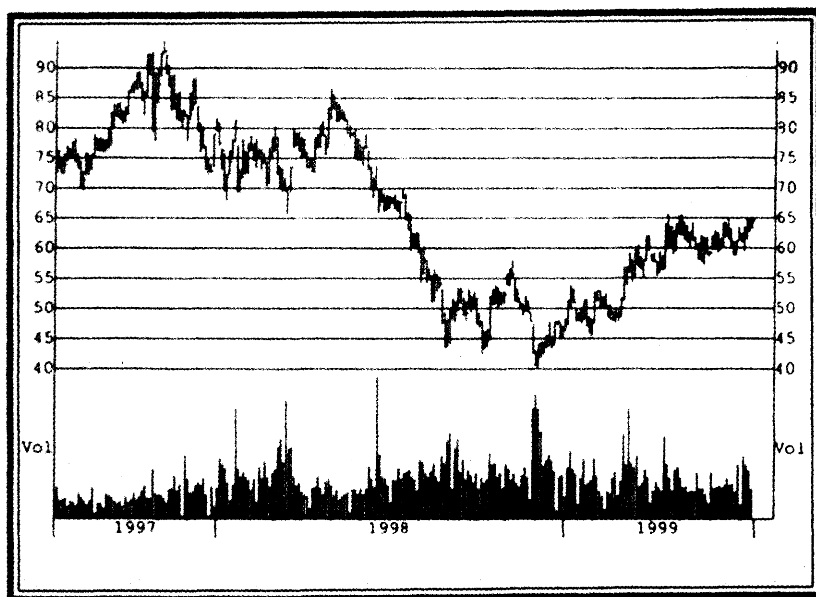
“然后，我对反向关键点是否已经出现做最后的验证。我盯住这个板块，至少是盯住这一板块中的另一只股票，看它是否有相同的形态。这是我需要的最后确认，它会证明我是否处在正确的轨道上。”

连续关键点——“反向关键点”标志着方向的一种明显改变，理解这一点是非常重要的。“连续关键点”则证实行情正在按照正确的方向发展。

“除了反向关键点之外，还有一个次重要的关键点，我将其称为‘连续关键点’。这个关键点往往出现在一次行情期间，对某只处在一种明确趋势中的股票来说，它是一次自然回落。它是一次正在发生的行情中的一个潜在的跟进点，也是你增加头寸的机会，从这个关键点开始，这只股票将朝着和调整之前相同的方向运动。我把连续关键点定义为股票在下降过程中暂停一段时间的一个巩固点，正如一个将军有时候在一次重大的战役中停顿一段时间，以便让他的供给跟上他的部队，让他的士兵得到休息一样。它通常是这只股票的一次自然回落。但是，精明的投资者会仔细观察这只股票从这个巩固点将向什么方向运动，而不会去预测它的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SCHLUMBERGER LTD(SLB)



图例：Schlumberger 在 1998 年中期形成了一个连续关键点，当时它达到 86 美元，这个关键点表明它将继续下跌，果然在接近 1998 年年底的时候，它跌到了 40 美元

“对我来说，股票的价格太高，我不会买，股票价格太低，我也不会卖空。通过等待连续关键点的信号，我就得到了建立新头寸的机会，如果我已经建立了头寸，我就得到了增加现有头寸的机会。如果某只股票离你而去，就不要再去追它——让它去吧。在一只股票重新积聚，并形成新的连续关键点之后，我宁愿等待，宁愿付出更多，因为这个连续关键点可以提供一种证明和保证：它的行情很可能继续下去。它给了一只股票一个喘息和巩固的机会，而且这种机会往往使这只股票的盈利率和成交量与这只股票的价格保持同步。

“正确地抓住关键点，使我能够在正确的点位上开始买进，这样，我从行情一开始时就可以在正确的价位上有一个进入点。这可以保证我绝对不会亏钱，因此，我能够安然度过股票的正常波动，不至拿自己的资金去冒险。这只股票一旦离开了关键点，我也只是拿我的‘账面利润’去冒险，而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿我的‘宝贵的资金’去冒险，因为我从交易一开始就‘处在赢利当中’。

“我早年曾被压得喘不过气来，因为我是在错误时间买进的，这为我使用关键点理论提供了一个线索。在那些交易中，我有很多次‘都没有处在赢利当中’。如果你是在关键点出现之前买进的，那你就可能是买早了。这是很危险的，因为这只股票也许不会形成一个正确的关键点，清晰地表明它的方向。但是你必须小心——如果你是在超过最初关键点 5%或 10%的价位上买进的，那你就可能是买晚了。你也许已经失去了你的优势，因为这一次行情早就开始了。

“‘关键点’只是发出了一个信息，你需要进行交易，才能赚到钱。投机者必须有耐心，因为对一只股票来说，走完它符合逻辑的自然过程，然后形成一个正确的关键点，是需要时间的。它不愿意，也不会让一个不耐烦的交易者推着它往前走。关键点的形成是一个自然的过程。

“我后来的交易理论的一个关键是：只在关键点上进行交易。只要我有耐心，在关键点上进行交易，我就总能赚到钱。

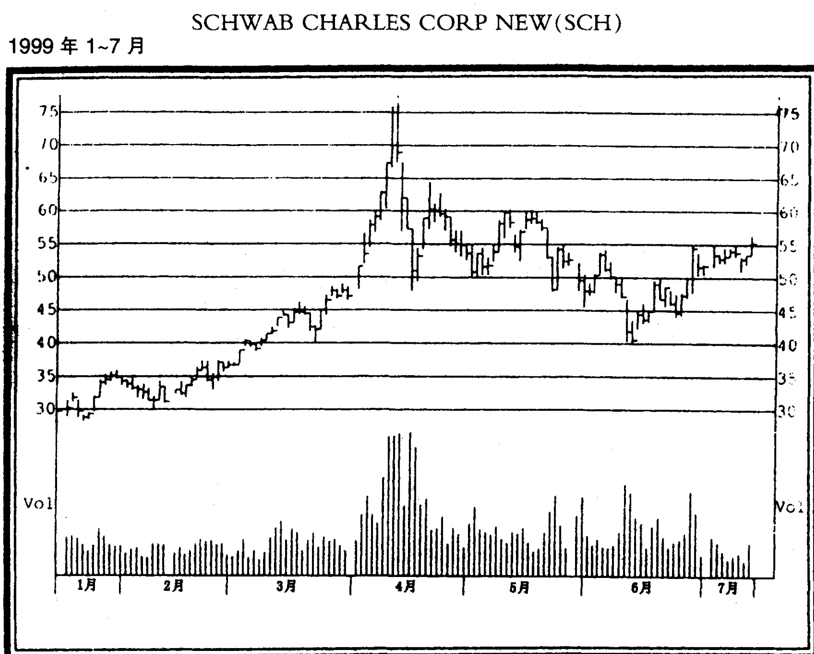
“我还认为，一只股票的行情的最大部分往往发生在这一次行情的最后两个星期或更长一段时间。我把这段时间称为最后标价阶段，同样的道理也可以用于商品交易。所以，我再强调一遍，投机者必须有耐心，要蓄势待发，要等待，但与此同时，交易者也必须对随时出现的信号——不管是好的信号还是坏的信号——时刻保持警惕，然后再采取，是。”

冲高回落——一天之内的逆转，我非常担心随着成交量非正常地增加——至少比平均成交量增加 50%而出现的价格“冲高回落”，这种情况往往导致“一天之内的逆转”。

“我总是在市场上寻找价格偏离市场的迹象。对我来说，价格偏离就是股票价格严重偏离了它的正常价格。股票价格的突高、成交量突然增加或突然下降，股票价格突然偏离正常的价格形态，对我来说，所有这些都是潜在的危险信号，而且往往是退出交易的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“对我来说，一个强烈的信号，一个使我大吃一惊并给予关注的信号是‘一天之内的逆转’，这是在一次长期行情快结束时经常出现的一种运动。我把它定义为：‘一天之内的逆转就是当天的价格超过前一天价格，但当天的收盘价却低于前一天的收盘价，而且当天的成交量超过了前一天的成交量。’”



图例：在这种情况下，经纪人公司，Charles Schwab 的股票，在 3 天内急剧上升，超过了 15 个点，形成了一次冲高。在上升的最后一天，上升势头下跌，股票价格回落，收盘时接近当天最低价。次日早上开盘时继续下跌。一天内的逆转往往伴随着成交量的增加

对于利弗莫尔来说，这种情况就是一种令人关注的“危险信号”。为什么呢？因为在上升期间，所有人都跟着趋势，也就是跟着最小阻力线走，它只有正常的回落。但后来它突然就不正常了，突然偏离了正常的回落……仅仅 3 天，它就上升了 15 个点，而且成交量大幅度增加，它突破了它的正常形态。这是一个危险信号，必须引起注意！

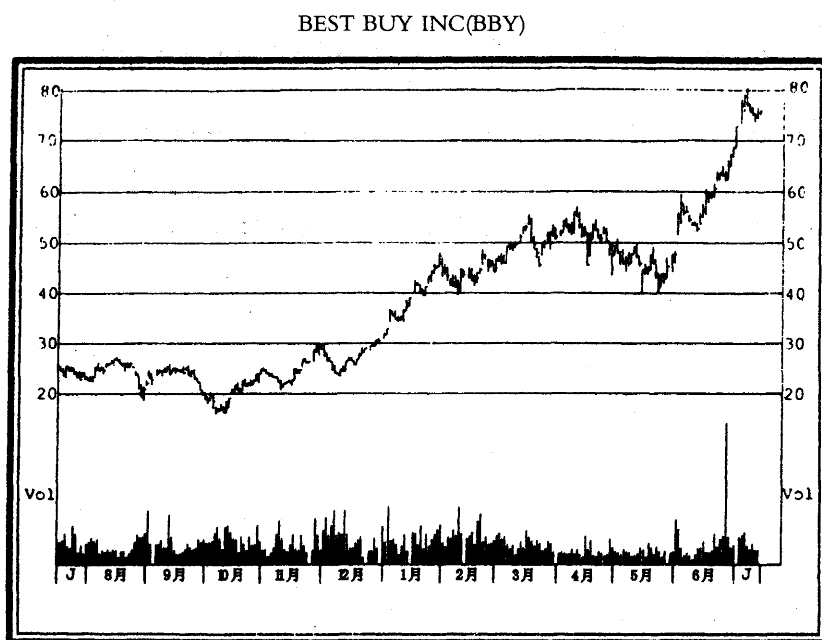
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔的态度是，如果你有“耐心”，在股票价格上升期间静等，那么到现在，在“一天内的逆转”之后，你必须有“勇气”去做你应该做的事情，要意识到这个危险的信号。你现在必须考虑卖出这只股票。利弗莫尔相信“耐心”和“勇气”。

突破新高——对于杰西·利弗莫尔来说，“新高”总是好消息。对他来说，这意味着这只股票已经突破了高端阻力，而且很可能继续上升。利弗莫尔不喜欢画图，他喜欢用数字说明一切。

下面是几张“新高突破构成图”，它们是根据利弗莫尔的数值表，按照固定的图势画成的，用于说明新高突破现象。

BEST BUY INC(BBY)

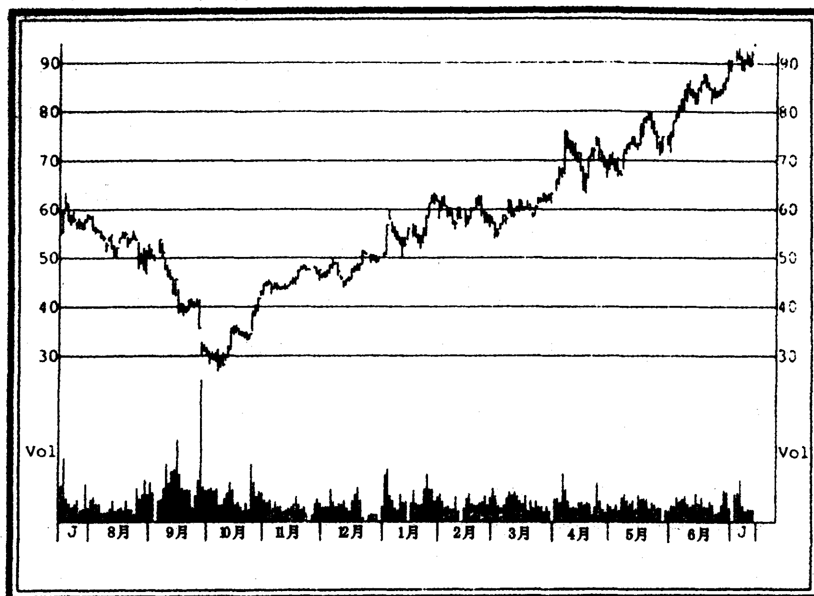


图例：电子产品、电子器械和娱乐软件零售商，Best Buy 的股票在 1998 年 12 月突破了长期巩固点 30 美元的价位，而且一直攀升，创下新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京电信公司（NT）

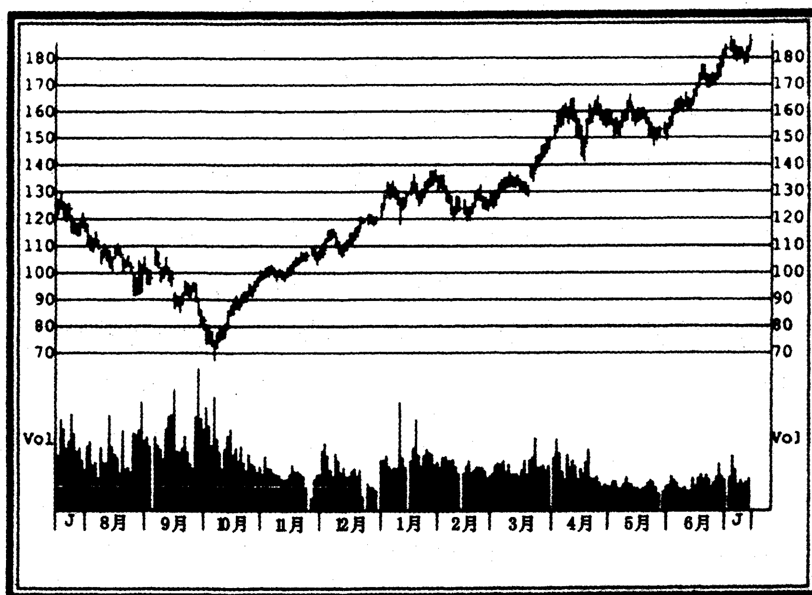
1998 年 8 月~1999 年 6 月



图例：电信设备制造商，北方电讯网络（Nortel Networks）的股票在 1998 年 9 月在 30 美元的价位上形成一个明显的反向关键点，而在 1999 年 4 月就突破了 65 美元的新高

从巩固点上突破——有时候，一些股票在继续它们的行情之前，需要一段时间来巩固，并建立一个新的基础点。这个基础点允许这只股票喘一口气，为销售和赢利提供一个机会，以赶上股票的新价值。在很多方面，它与连续关键点的作用是一样的，尽管构成图看起来不一样，而且巩固基础点形成的时间一般也比较长。在巩固基础点出现时，必须有耐心等待连续关键点所要求的形势出现——“不要进行预测”，等着这只股票通过其表现告诉你它将朝哪个方向发展。下面是一个巩固基础点的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图例：从 1 月初到 3 月底，一个巩固基础点形成了。一次突破发生了

利弗莫尔从一开始交易，就非常关注成交量。显然，对他来说，成交量的急剧变化，就是一种“偏离”或“偏差”，也就是说，是一种偏离正常情况的变化。问题是，它是“积累”还是“分配”。利弗莫尔是寻找“分配”的专家。他对这个问题已经形成了一种强烈的看法，因为他知道股票是如何通过他那个时代的“集合基金证券商”进行分配的。“集合基金证券商”负责分配内部人员的股票，这些内部人员用他们自己的股票组成一个集合基金，并把销售和分配股票的工作交给像利弗莫尔这样的专家。

股票从来不是在上涨时分配的……它们总是在下降时分配。原因很简单，人们不愿意承担损失，普通股民都是在股票下跌时把它们留在手里，等着它们回升到他们当初买进的价格，这样，他们就可以把这些股票卖出去。这就是为什么有这么多股票在回升到原来价格的过程中总是站不稳的原因。高价买进的人现在要抛出，好收回他们的钱，而收回了钱，他们就高兴了。这就是利弗莫尔在突破新高时买进的原因之一。简单地说，由于突破了新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，市场上很可能就没有待价而沽的股票了，没有等着在更高价位上抛出的股票了，一般来说，一只股票一旦突破新高，它就会比原来价格高出很多。

成交量的变化是一个“值得警惕的信号”。它几乎总是意味着发生了什么事情，发生了什么变化，出现了什么不同，出现了什么偏差。因此，它总是受到利弗莫尔的注意。但究竟是因为成交量导致某只股票价格下跌，还是因为普通股民对某只股票的“真正兴趣”而使这只股票价格攀升，对于这些问题，利弗莫尔从来不问“为什么”。成交量是一个值得警惕的信号，对他来说，这是一个不喻自明的事情。这种事情“发生了”，对他来说，这就够了，不用去问“为什么”。在赚钱机会失去时，原因就会出来了。不要老想着弄清一些事情发生的原因，要让市场给你提供线索，股票的运动就是一种经验性的证据，等到以后就会知道其中的原因了。

相反，如果成交量大增，而价格却没有跟着上涨，没有创造新高，而且没有行情将继续下去的任何明显迹象，那么在这个时候，就要注意：这往往是一种明显的提示，警告这只股票的价格也许已经到顶了。

注意：在一次行情快结束的时候，成交量大幅度增加往往是一次真正的分配，因为股票从强手转给了弱手，从专业操盘手转到了普通股民。一般股民认为成交量大幅度增加是正常调整之后——不是向最高价格调整就是向最低价格调整——而出现的活跃和健康的市场的一个信号，但是这种看法是没有充分证据的。

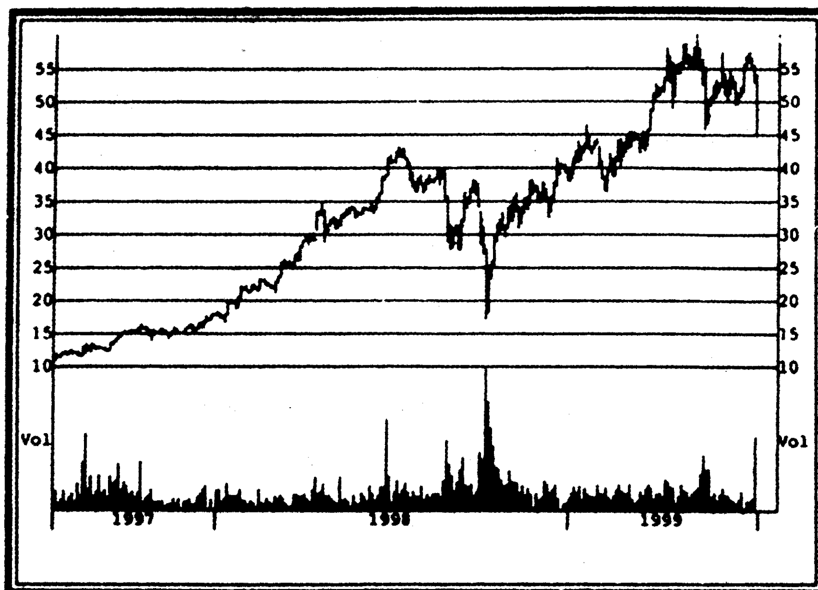
总结

利弗莫尔总是非常警惕地观察整个市场或单个股票的成交量，把成交量看成一次大盘结束的重要信号。他还看到，在一次长期行情的末尾，有些股票价格突然直线攀升，而且成交量大增，然后就停滞不前，进而从高位滑落，表现疲软，最后就是一路下跌，这些股票是表现不正常的股票——在一次大调整来临之前，它绝不会创造“新高”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量大增也为抛售不能立即兑现的大笔股票提供了很好的机会。利弗莫尔知道，想在每一次高峰或低谷时抓住机会是愚蠢的。最好的做法是在出现成交量大增的时候，把大批股票抛向一个强势市场。在平仓的时候，也是如此，你最好在一次剧烈的快速滑落之后恢复头寸。利弗莫尔从来不企图抓住最高位或最低位。

CAPITAL ONE FINANCIAL CORP(COF)



图例：Capital One Financial 在 1998 年 10 月初成交量大增，但价格却急剧下滑，表明这是一种明显的“高成交量低价格”图形，它表示下降趋势已经结束。要警惕：成交量往往是一个主要的确认信号，它表明股票发展方向上的一种变化

最小阻力线

在利弗莫尔的头脑中，对于成功的投机者来说，最重要的事情是为市场，为板块，最后为股票确定“最小阻力线”的方向。顺风行船，容易前行，千万不要迎风而上，当市场低迷，不知向何处去时，不妨躲到一边，退出市场，休息一下，找点乐趣，钓钓鱼。当风又起，有利于重新启航时，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回到市场。对于那些活跃的交易者来说，很难不进行交易，但后来利弗莫尔才知道，拿着钱，坐在市场外面等待，才是最重要的。

最重要的是控制好你的情绪。

——利弗莫尔

股票也有个性

利弗莫尔说："股票和人一样，也有个性，而且不同的股票有不同的个性：自信、保守、亢奋、敏感、易变、烦躁、直接、符合逻辑、容易预测、不容易预测。我常常在股票价格回落到容易预测之后，像研究人一样地研究股票。

"我不是一开始就认识到这一点的。我知道有些人，通过分析某只股票的个性在股市上赚了很多钱，他们顺应股票的个性，根据它们的个性特点买进卖出。不过需要注意，个性有时候是变化的，尽管不是经常变化。

"我坚信，只要某只股票表现正常——该回落的时候就回落，该巩固的时候就巩固，该调整的时候就调整，或者按照没有什么值得担心的趋势去发展，投机者就没有理由感到担心。实际上，如果一只股票是在一个新高区域内成交的，那应该是对投机者的一种鼓励。

"另一方面，投机者也绝不能因为一时得手而沾沾自喜，高枕无忧，以至忽视了这只股票的价格已经到顶的信号：它正在出现一个关键点，这个关键点表明，它将转向一个新的方向，也许会转为一个相反的趋势。我的信条是：'时刻警惕危险信号。'"

知识与耐心

"股市成功的关键是知识和耐心。很多人在股市上都是不成功的，因为他们没有耐心，他们只有快快发财的强烈愿望。只要一只股票一上涨，他们就马上买进；而它一下跌，他们就不会再愿意买入，他们不愿意等到它出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键点，等到它开始恢复——如果它能够恢复的话。

“在长线交易中，除了知识以外，耐心比任何其他因素更为重要。实际上，知识和耐心是相辅相成的。那些想通过投资获得成功的人应该学会一个简单的道理：在你买股票之前，你必须先研究买哪只股票，只有这样，你才能保证你的头寸是正确的头寸。

“不要为这种事而泄气：你买的证券涨得太慢。只要你有耐心，好的证券是会及时给你优厚的回报的。

“你知道它们要上涨的时候，这个时候就是买进的时机。在你知道有很多因素对你有利时，这个时候也是你买进的时机。这种情况很少一起到来——交易者必须等待，必须有耐心，好的时机或早或晚，总会到来。

“我炒股票，是为了在这场游戏中取胜，而取胜的关键是把握时机。我的探索是没有止境的：我提炼并发展了关键点交易法，创造了新高交易法，找到了领头羊板块和最好的板块。这些理论都是经过在股市上的摸爬滚打之后才提出来的。不过，炒股是一种心理挑战，它总是能焕发出我的激情和勇气。

“不过，和所有人一样，我也喜欢钱所能带来的一切。有钱真好。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 杰西·利弗莫尔如何进行股票交易：资金管理

资金管理是吸引利弗莫尔的三个难题之一。这三个难题是：时机、资金管理和情绪控制。

利弗莫尔在管理自己的钱时，有5条主要的规则。多年来，他一直想把他的全部交易理论教给他的儿子们。资金管理就是其中的一个主要部分。

有一天，他打电话，让他的两个儿子到他的豪宅“艾沃莫尔”的书房里来。他坐在宽大的写字台后面，两个儿子坐在他的对面。他把身子向前倾了倾，从口袋里掏出一叠钞票来。他从那叠钞票里抽出10张1美元的现钞，然后，他又抽出了10张1美元的现钞。他把这两叠钞票对折起来，递给两个儿子每人10美元。

两个孩子拿着钱，坐在那里看着他。“孩子们，拿着这叠折起来的钱，放在你们的左裤兜里。一边往前走，一边这样做。”

两个孩子按照他说的去做了，他们把钱放进左裤兜里。“你们知道，扒手总是盯着人的钱包，通常是放在后裤兜里的钱包。或者他们跟在你的后面，或者他们盯着你的右裤兜，因为大多数人做事是用右手。孩子们，你们把钱放在左裤兜里，不就没事了吗？”他说道。

两个孩子点了点头。

他继续说道：“好，这就是为什么让你们把钱折起来，放到左裤兜的原因。看，如果扒手把手伸进了你的左裤兜，就会碰到你的睾丸，你就会知道有扒手。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个孩子互相看了看。

他们的父亲继续说："孩子们，别把你们的钱弄丢了——这就是这个故事的寓意。把钱放在靠近睾丸的地方，不要让任何人摸到它。"

利弗莫尔资金管理规则之一

"我喜欢把这称作我的探测系统。不要丢了给你的钱——不要丢了你的赌注，不要丢了你的头寸。没有现金的投机者就像是一个没有库存的百货商。现金就是你的库存，就是你的生命线，就是你最好的朋友——没有现金，你就做不了生意。不要丢了你那要命的头寸！

"只在一个价位上建立你的全部头寸是错误的，也是危险的。相反，你必须首先决定你要买多少股票。比如，如果你最终要买 1000 股，那么，"刚开始，在关键点上买 200 股——如果价格上涨，但还在关键点的幅度之内，就再买 200 股。如果它还在上涨，就再买 200 股。然后看看它的表现如何，如果它继续上涨，或者在调整之后仍在上涨，你就可以继续跟进，一下子买进最后的 400 股。

"最重要的是注意，每一次跟进必须是在比上一次高的价位上跟进。当然，同样的规则也适用于卖空，每一次卖空都应该在比前一次低的价位上卖空。

"基本的逻辑是简单明了的，比如交易者想建立 1000 股的头寸，那么每笔交易必须表明交易者在以前的交易中获得了利润。每笔交易都有利润，这一事实就是活的证据，就是过硬的证据，它证明你的基本判断是正确的。这只股票正在按照正确的方向运动——而这就是你需要的所有证据，相反，如果你赔了钱……你就马上会知道你的判断是错误的。

"没有经验的投机者面临的困境往往是为每一笔头寸付出得太多。为什么呢？因为每个人都想交易。为每笔交易付出太多，是不符合人性的。人们都想在最低价时买进，在最高价时卖出。心态要平和，不要与事实争辩，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要在没有希望的时候抱有希望，不是与报价机争辩，因为报价机总是正确的——在投机中没有希望的位置，没有猜测的位置，没有恐惧的位置，没有贪婪的位置……没有情绪的位置。报价机讲的总是实情，但在人的解释中，往往有谎言。

“最后，投机者在买股票的时候应该分几次买，而且每次只买一定的比例。比如，交易者买进 30%作为第一次试探，再买进 30%作为第二次试探，最后才买进 40%。

“多大比例最适合投机者，这完全取决于投机者个人。我在这里只想简单说一下最适合我的比例。主要有三条规则：

第一，不要一下子买进全部头寸；

第二，等着市场证实你的判断，否则你会付出更多；

第三，在你开始交易之前，要确定你要买的股票的数量，或者确定你想拿多少钱买这只股票。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金 钱 管 理
试 探

说明：

首先确定你要买的股票的数量，或者确定你想花多少钱。然后按照一定的比例分次买进你的头寸。利弗莫尔的比例是 20%–20%–20%–40%。你可以确定自己的比例。

准备购买的股票数量 ____

百分比	号码	价格	日期	金额
20%				
20%				
20%				
40%				
总计				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔资金管理规则之二

在投资股票的时候，你应该确定一个目标：某只股票，你想买多少股，你想分几次投，每次投多少。交易者应该确定一个上限价格目标。

“我把这称为我的‘交易所’规则，因为我是在交易所里学会这个规则的，在那里，我做的每笔交易的赢利率为 10%。如果损失超过 10%的界限，我就根据交易所规则主动将股票抛出。10%损失规则成了我管理资金的最重要的规则，它也是一个重要的“时机”规则……因为它自动确定了退出某次交易的时间。

“记住，投机者交易之前必须先确定一个明确的止损点，绝对不能让损失超过整个投资的 10%！

“如果你损失 50%，你必须赢利 100%！”

利弗莫尔 10%损失表

开始头寸	AMT 损失	剩余金额	损失率 /%	挽回损失率 /%
1000 美元	80 美元	920 美元	8.0	8.7
	100 美元	900 美元	10.0	11.1
	200 美元	800 美元	20.0	25.0
	300 美元	700 美元	30.0	42.8
	400 美元	600 美元	40.0	66.6
	500 美元	500 美元	50.0	100.0

“我还学会了一件事情，就是在你的经纪人给你打电话，告诉你他需要更多的钱以满足一只已经下跌的股票的赢利要求时，你就告诉他平仓。当你在 50 美元买进一只股票，而它后来跌到 45 美元时，就不要为了平摊你的价格再买这只股票了。这只股票没有按照你的预期而表现，这足以证明你的判断是错误的！赶快接受你的损失，退出来。不要接追加保证金的电话，也绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要平摊损失。

“有很多次，我是在遭受 10%损失之前平的仓。我这样做，仅仅是因为那只股票一开始的表现就不对头。我的‘本能’悄悄告诉我：‘杰西•利弗莫尔，这只股票犯病了。它动作迟缓且呆滞，肯定什么地方不对头了’，于是我就赶紧平了仓。

“也许，这是‘潜意识’在起作用，以前，我曾上千次看过很多模型和构成图，它们给我的大脑送来了很多潜意识的信号，因此在我的记忆里无意识地储存了很多反复出现的模型，在这个时候，我一下子就想起来了，我清醒了。不管这种本能是什么，通过多年的市场经验，我学会了尊重这些本能。

“我绝对相信，价格运动模型正在不断地被重复；它们一次又一次地出现，只是稍微有一点变化而已。这是因为股票的价格是受人驱动的——而人的本性是从来不会改变的。

“我经常看到，有些人常常成了‘不情愿的投资者’。他们买的股票下跌了，但他们不愿意卖出，不愿意承担损失。他们宁愿把这只股票留在手里，希望它最终会回升，回升到原来的价位。这就是 10%规则之所以重要的原因，不要成为一个‘不情愿的投资者’。快点接受自己的损失吧。不过，这说起来容易，做起来难啊。

“我最早在‘交易所’的时候，当时有一个人，就是因为不愿意接受亏损而破产的，这使我提出了我的 10%规则——如果我在一笔交易中的损失超过 10%，我就马上抛出。我从来不问原因，股票的价格跌了，这就是我退出来的原因。我是凭本能抛出，实际上，这不是本能，这是多年来在股市上拼杀积累起来的潜意识。如果我在某种情况下买进一只我看好的股票，但它没有按照我所希望的那样表现，没有上涨，我就会主动把它卖掉——我是看好这只股票才买进的，但它没有按照我的希望所表现，对我来说，这就是卖掉这只股票的足够证据，如果这只股票后来涨了，我也不责备自己，也不会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么痛苦的想法。

“我后来在实际操作中提出了自己的理论，这一理论强调资金占有时间在股市交易中的重要作用。我就是通过加快资金循环而避免被套牢的，因为某些股票的价格可能会在一段很长的时间内停留在一个价位上，在这个时候，你的资金就被套住了，这就像一个人拥有一家零售店，可货物长时间放在货架上卖不动一样。在这个时候，精明的店主就会及时大‘甩卖’，以便用钱进好卖的货。

“同样的道理也适用于股市，要把你的钱用在领头羊的投资上，用在那些表现活跃的股票上。在股市操作中，资金占有时间同样是重要的。”

利弗莫尔资金管理规则之三

“要有储备金。成功的交易者必须随时有储备金，这就像是一个好的将军一样，他总有增援部队在最需要的时刻派上用场，他很自信，总是在最后把增援部队派上战场，夺取决定性的胜利，因为他等到了所有因素都对自己有利的时刻。

“在股市上，机会总是一个接着一个的出现，如果你错过了一个好机会，那就再等一会儿，一定要有耐心，下一个机会总会到来。不要勉强去进行交易，要等到‘所有’对自己有利的交易条件都出现，你再去交易。记住，你不用每时每刻都在市场上。

“我喜欢把炒股比做玩扑克——对我来说，玩股票就是玩扑克，就是玩桥牌；每手牌都想赢，这是人的本性，在投机者管理自己的资金时，这种‘总想赢’的愿望是他最大的敌人，它最终将带来灾难。我自己就是一个例子，在我早期的投机生涯中，它好几次给我带来的是破产和灾难。

“有时候，你应该持币观望，拿着钱在市场外面等着，等待交易。在股市上，时间不是金钱，时间就是时间，而金钱就是金钱。

“往往是那些持币观望，等到恰当时机进行交易的人才能赚到大钱。耐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心，耐心，再耐心——不是速度——才是成功的关键。如果一个精明的投机者把握好这一点的话，时间就是他最好的朋友。

“记住，聪明的投机者总是有耐心的，而且总是有储备金的。”

利弗莫尔资金管理规则之四

“一定要把获利股留在手里——只要这只股票表现对头，就不要急于实现利润。你必须知道你的基本判断是正确的。如果没有什么相反的征兆，就让它奔跑吧！只要整个市场和这只股票没有给你担心的理由，也许它会滚成一大笔利润。让它奔跑吧，对你的判断要有信心。要把它留在手里！

“当我在某笔交易中有了赚头的时候，我从来不会紧张。有时候我一买就是 10 万股，而我却像一个孩子在睡大觉。为什么呢？因为我那笔交易有了赚头。简单地说，我用的是‘股市的钱’——股市就是金钱，如果我把所有利润都赔了进去，也没有什么关系，大不了，我还是回到了老地方。

“当然，相反的情况也是一样，如果我买了一只股票，可它的走势却和我的预料相反，我就马上卖掉它。你不能犹豫，不要问为什么——事实是，它的走势‘已经’不对头了，对于一个有经验的投机者来说，这就是退出交易的足够证据了。

“利润总是能够自己照顾自己，而亏损则永远不会自行了结。

“千万不要把这种让头寸奔跑的方法与‘买进并永远留在手里’的策略相混淆。我就从来没有混淆过，我从来不盲目地买进一只股票，也从来不盲目地留着一只股票。我们怎么能知道一只股票在将来会走多远呢？事情总是要改变的，生活总要改变，人与人的关系总要改变，健康总要改变，季节总要改变，你的孩子总要改变，你的情人总要改变，为什么使你最初买一只股票的条件就不能改变呢？盲目地买进并留着某只股票，往往是因为这只股票是一家大公司的股票，或者是强势行业的股票，要不然就是因为经济整体上在健康发展，对我来说，因为这些原因而买某只股票，无异于在股市上自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杀。

“在买某只股票的时候，对我来说，最重要的一个问题是，尽可能在最接近关键点或连续关键点的时候买进。我就是根据这一点作出我的决定的。如果一只股票从反向关键点上升，我就留着它，我会感到很轻松，因为从这个点之后，我用的是从股市上赚来的钱，而不是用我自己的资金。如果在我买了这只股票以后，它从关键点反向下跌，我就主动卖出。一旦变成绿色，我就完全放心了，我只是冷静地观察这只股票的走势，什么也不做，直到它收盘。我不会因为有可能损失我的‘账面利润’而感到烦恼，因为从一开始那就不是我的钱。因此，寻找关键点和连续关键点是我最大的任务。原则是：割掉亏损，让利润奔跑。

“一定要把获利股留在手里——让它们奔跑吧，直到你有一个明显的理由把它们卖出为止。”

利弗莫尔资金管理规则之五

利弗莫尔说：“我建议，你每次炒股赚了钱，就拿出 50%的利润，特别是在你的最初资本翻了一番的时候。把这笔钱拿出来，存入银行，作为储备金留在手里，或者把它锁在保险箱里。

“这是一个好主意，就和在赌博中赢了钱一样，只要你赢了钱，就应该走下牌桌，把赢的筹码换成现金。炒股大赚了一笔，就更应该这样做了。现金是你藏在家里的秘密子弹，你要保存一笔储备金。

“我唯一最大的遗憾是，在我整个投资生涯中，我没有对这条规则给予足够的关注。”

别买便宜股

“即使是有经验的投资者也会犯的错误之一，是仅仅因为某些证券价格便宜，他们就买进。在有些情况下，对股票的需求会把低价股——比如一股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 美元或 10 美元的股票——推向高价，比如每股价格 100 多美元，但有很多低价股被人买走之后就销声匿迹了，或者多少年也不见有什么长进，持股人看不到哪怕是一丁一点的利润回报。

“在选择股票时，对投资者来说，最重要的是确定哪些板块处在最强势的状态，哪些板块处在不太强势的状态，哪些板块处于相对弱势的状态，哪些板块处于绝对弱势的状态，等等。投机者不要仅仅因为那些根本就没有希望的板块中的股票便宜就买这些股票。要买并留着那些健康的强势板块中的股票。

“要让你的钱流动起来，要让你的钱为你服务！在投资市场上，最让股民心烦的事就是手里没钱再投资了，而且已经投进的钱不能循环起来。股民经常被套牢，没有现金，就没有办法再买股票。”

“如果你跟股民说，一只股票一个月上涨了几个点，你觉得他们会感兴趣吗？不会，因为他们觉得这只股票上涨得还不够快。但过了几个月，他们可能一觉醒来，看到他们不愿意买的这些股票上涨了 20 个点，而他们买的那些便宜的、飘忽不定的股票却仍然低于他们当时买进的价格。”

不要理睬内部人的表现

“我从来不注意内部人，就是那些经理和管理人员的表现。一般来说，内部人对他们自己公司的股票的判断是绝对糟糕的。他们对他们的股票知道得太多，他们与他们的股票离得太近，以至看不到它们的弱点。大多数经理人总是忽视股市，特别是忽视市场技术指标和板块的行情。他们往往不愿意承认，股市和他们所参与的生意是完全不同的。换句话说，你可能是无线电广播、汽车或钢铁制造方面的专家，但你可能对股市，特别是对飘忽不定的股市一无所知。

“我常常看到大多数公司的首席执行官们比拉拉队队长强不到哪去，他对市场只有一项工作，这就是他必须向股民一再保证，所有事情都进展得不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错。如果销售量下降了，他就会跟股东说，销售量下降只是因为暂时的原因而出现的一个小问题；如果利润率下降了，他就向股东保证，没有什么可担心的，因为公司已经采取了措施，已经制定了足够的计划来恢复利润率。”

确定利润目标——风险回报率

“我也非常注意潜在的利润率和投资规模。如果我以每股 200 美元的价格买进一只股票，我预期它将上涨 20 个点或上涨 10%，那么我投进 20 万美元，就能赚 2 万美元。这对我来说，并没有很大的吸引力，因为风险率和利润率是不平衡的。不管你是多么优秀的交易商，在股市上亏损是不可避免的，而且你必须把亏损看成交易成本的一部分，和利息、佣金以及资本收益税是一样的。我看到的是，没有几个交易者在交易之前确定他们的风险率和利润率。而在交易之前确定风险率和利润率，制定一个计划是十分重要的。

“人们认为我总是在进行交易，其实不然。在我后来的投资生涯中，我只对那些‘大行情’，也就是说，对股票价格的大波动感兴趣。这往往需要有更多的‘耐心’，等待所有的因素都一起出现，而且都集中到对我尽可能有利的一个点上，这些因素包括整个市场的走向、整个板块的走向和姐妹股的表现，以及恰当的时机和关键点的最后出现。

“我说‘静坐等待’非常重要，并不是说在买股票之后静坐等待非常重要，而是说，在买股票之前静坐等待非常重要——在买股票之前，你必须静坐等待，等到所有因素一起出现，形成一个尽可能恰当的交易时机。我个人的原则是：尽可能使更多的因素对你有利，不要贸然进行交易，不要着急，总是有机会的。要记住，如果你遭到灾难性的损失，再想挽救就非常困难了——不管谁跟你这么说，都没有错。听听我这个过来人的劝吧：没有现金的股票交易者就如同一个没有存货的商人，总是要出局的。所以，要有耐心，要慢慢来，不要拿你的全部资金孤注一掷，要保护好你的资金，除非你用的是‘从股市上赚来的钱’——直接来源于市场或来源于股票的资金。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易前要确定止损点

“当你买一只股票时，你应该确定一个明确的目标：如果这只股票的走势对你不利，你在什么地方把它卖掉。而且你必须服从你自己定的规则。千万不要让你的亏损超过投资的10%。一旦亏损，如不马上收手，就可能是加倍亏损。

“你必须服从你自己定的规则……不能欺骗你自己，不要拖延，不要等待！我的基本原则是，绝不让亏损超过资本的10%。

“在交易之前，我总是先确定一个止损点。在关键点上买进的另一个原因是，它总是能够给我一个清晰的参考点。如果一次行情在最高点或最低点出现了关键点，或者是突破了原来的关键点，达到了一个新的关键点，或者是突破了一个巩固点，达到了我称之为连续关键点的点，我就有了一个参考点，我就把它当成我的止损点，如果交易不顺利，我就在这个点上退出。绝大多数股票交易者都没有遵循下列步骤：

- 确定交易的回报率——如果投资很大而回报很小，就应该放弃。
- 在你买股票之前，要保证你是在一个重要的关键点上买进的，如果这只股票的走势对你不利，就把这个点当成你退出的点。要用笔把这个点记下来，如果交易不顺利，就在这个点退出——这是最重要的事情，即使你受到双倍损失，即使你希望这只股票以后会回升，你也应该从这个点上退出来。因为你希望发生的事情不一定就肯定发生。这是应该记住的最重要的事情。
- 要保证所有的事情，比如市场、板块和姐妹股的走势以及交易时机都对你有利。
- 一旦做完了上述功课，交易者必须假设自己是一个自动的机器人，他必须不折不扣地遵循他自己的原则。

“在我要买某只股票的时候，我就密切地观察这只股票的动向，因为我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望等到突破点出现的时候再买进。如果它没有出现突破点，或者事实上，朝着相反的方向发展，我就立刻放弃买这只股票的打算。

“为什么呢？原因很简单：这只股票没有按照我所希望的方向发展。这证明我的判断是错误的。我从来不考虑这只股票的走势‘为什么’没有朝着有利于我的方向发展，这件事情事实上‘已经’发生了，所以我必须放弃这只股票。请记住：我知道不可能每笔交易都是正确的，所以我从来不去想它们，也从来不责备我自己——我从来不责备我自己，我一般都是再去寻找新的机会。我说一般，是因为有时候我发现我对市场的估计太乐观了，在这种时候，我就持币观望，在市场外面等待。

“请记住，没有一个交易者的判断总是对的，如果它总是对的，那么那人早就成了这个星球上最富有的人了。我们在生活中和在股市上将不断犯错误！不过也不是说，我们的判断全是错误的。如果我们学会‘割掉亏损，让利润奔跑’，回报将是巨大的。记住：在没有充分理由之前不要轻易卖掉股票，一般来说，如果没有足够充分的理由，不要轻易实现利润。”

不要长时间地占用资金

“在我后来的交易中，我决定不把那些不按照我所期望的方向运动的股票留在手上。我会等到我认为是恰当的时候买进一只股票，如果它们在几天之内，或者在我认为是一段较长的时间，比如一两个星期之内，没有朝着我认为它应该的方向运动，我就会卖掉这些头寸。为了等待对我来说是买进某只股票的最恰当的点，即最恰当的时机，也就是说，等待所有的因素都对我有利的时候，我会等上几天、几个星期，甚至几个月。如果买进的股票没有按照我的预期表现，我往往就卖掉我的头寸，即使它没有下跌。

“经过多年在股市上摸爬滚打，我学会的一件事是，在市场上总是有机会的，所以要时刻持币待购，头寸就是金钱，就是现货，如果资金不活跃，就不能在将来终于出现‘特别有利的形势’的时候实现你的巨大利润。很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人卖掉了手里有赚头的股票，却把赔钱的股票留在了手里，同样，很多人也把一些表现平平的股票留在手里，这些股票什么事情也不做，什么地方也不去。

“请注意，这并不意味着一只股票在一次上升趋势中不会出现正常的调整或正常的巩固……我们在这里说的是，在交易过程中一动不动的股票就是正在积蓄或准备派发的股票。如果对某只股票的走势看不清楚，最好就舍弃这只股票，因为它将最终下跌，使你赔钱。在这些情况下，要给这样的股票一点表现的时间，但不要在抛售一只不确定的股票和寻找另一次新的交易形势上浪费时间。

“我常常卖掉那些我只赚一两个点的股票，不过，我这样做，只是因为我不喜欢那些磨磨蹭蹭的股票。对我来说，赚点小钱或赔点小钱无所谓，事实是，那只股票没有按照我的分析和想法去表现，那就证明我的判断是错误的，所以我的结论很简单：我必须退出这笔交易。我只知道一件事情，就是我过去的判断是错误的，在将来它还可能是错误的。危险在于不承认错误，不退出交易。人们不是总是说‘识时务者为俊杰’嘛。

“最糟糕的股票就是那些‘不死不活’的股票，这些股票往往不按照持股人所希望的方式运动，它们占用了交易者的资金，它们挂在那里，就好像是在一片无人之地上游荡。不管是什么时候，只要我对这些股票寄予希望，我就往往面临着危险。如果我留着这些赔钱的头寸或这些不死不活的股票，那就会影响我以后的交易。我发现我不能再留着这些股票，我只能留着那些表现活跃的股票，因为这些股票可以带动一大批股票，它们具有内在的动力。这种动力和势头总是意味着我可以在市场的两个方面——上升和下降，或者长线和短线——进行交易。

“我观察到有很多买了股票的人把股票放在保险箱里或放在一个安全的地方，他们认为这样做，他们的投资就安全了。绝不会如此，人们不能想当然地认为，买股票就是等着将来升值；有很多人认为，买钢铁、广播、航

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空、石油、铁路的股票，就等于把‘钱放在了银行里’，但实际上，到了多少年以后，它们可能就一文不值了。

“我认为应该使自己的资金经常循环起来。记住，在一个商人的部分资金被‘冻结’，不能流动的时候，他必须让那部分没有被‘冻结’的资金产生利润，因此，那些没有被‘冻结’的资金必须加倍工作，以弥补那些发挥不了多少作用或完全发挥不了作用的被‘冻死’的资金所造成的损失。

“我把这种情况称为‘机会的丢失’，因为他们的资金被冻结了，这些股票交易者失去了很多炒获利股——就是那些能够给他们带来利润和成功的股票——的大好机会。由于他们的资金被那些停滞的、没有利润可赚的股票占用了，所以他们也就赚不了利润了。

“在这里，希望成了恶棍，它让成千上万的投机者的计划落空了。所以要赶快承认你的实际损失，不管你是在买进还是卖出时发生的损失。

“另一个办法是，在我进行一笔交易的时候，我就把两个点记在我的脑子里：一个点是‘价格止损点’，一个点是‘时间止损点’。如果一只股票的走势对我不利，在它达到某个点的时候，我就停止这笔交易。同样，如果一只股票在我确定的天数内没有按照我的愿望去表现，我也就停止这笔交易。

“这是我交易技巧的命根子，正是因为它，我的资金才能循环起来。这听起来有些矛盾，其实并不矛盾，因为有时候，我是完全站在市场之外的，我在持币待购，等着趋势的到来，等着对我来说是最恰当的交易机会。对市场来说，最关键的是，你要有现金储备，可以随时进行交易，这就像是一个将军，有最后的增援部队，等着在最恰当的时刻派上战场，以取得最后的胜利。”

“点”是资金管理的关键

“在我投资的股票中，至少要有 10 个点的获利机会。我的规则是：‘盯住最强劲的板块，挑出这些板块中的最强劲的股票。’

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我总是把这些‘点’当成我交易的关键。我不偏爱价格便宜的股票，也不偏爱价格高的股票，我知道如果一只股票从 10 美元上升到 20 美元，那么它的赢利率就是 100%，而如果一只股票从 100 美元上升到 200 美元，那么就是赢了 100 个点，实际上也是增加了 100%的价值。

“主要的挑战是找到当时的领头羊，盯住潜在的领头羊，等着它们代替现在的领头羊。在市场方向大转变期间，最重要的是观察到领头羊正在被赶出领先的位置，而新的领头的股票将在未来占据领头羊的位置。

“我还观察到，最好的办法就是跟着表现最强劲板块中的表现最强劲的股票走——不要踅摸最便宜的股票，或者踅摸那些在一个板块中一直不上涨的滞价股。要经常寻找这一板块中的表现最强势的股票。”

利弗莫尔的追加购买法

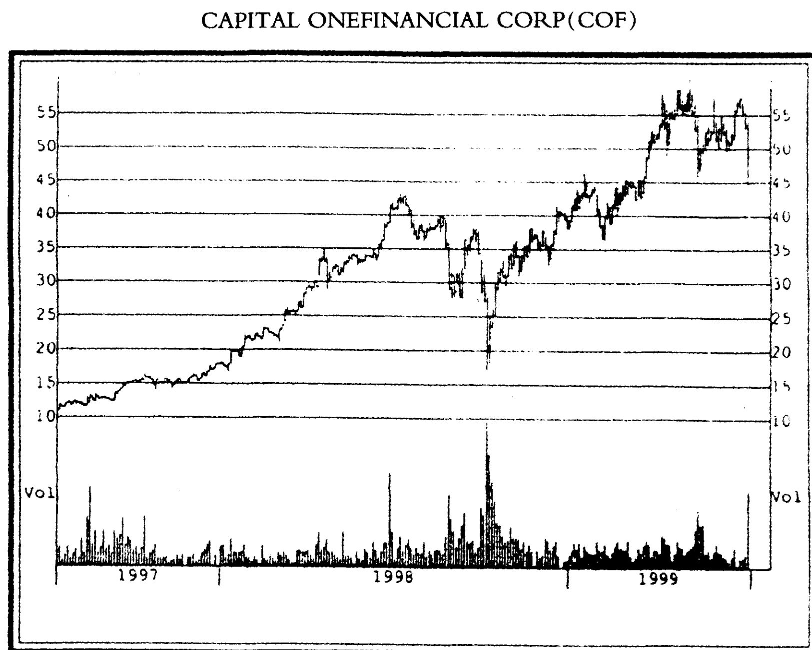
“我从市场上很多有经验的老手和我自己的经验中体会到：‘千万不要摊低你的平均成本’。这就是说，如果你买的股票价格下跌了——不要再买这只股票了，不要想摊低买这只股票的成本，因为这样做，起不了一点作用。不过，经常起作用的是‘摊高’价格——在这只股票价格上升的时候，再买一些。但是，我发现这样做也可能是危险的，所以我曾经尝试着在最初的关键点出现时建立我的主要头寸，然后在这只股票离开巩固点，强劲上升，一直升到我称之为连续关键点的那个点时，我再买一些。通过这种办法，我意识到交易者必须等待，等到这只股票上涨，一直上涨到连续关键点。而且交易者不能推测这一点将在什么地方出现，因为在这只股票本身的表现证明它已经上涨到连续关键点之前，总是存在风险的。在这些连接点上，交易者必须像鹰寻找猎物一样地寻找关键点的出现，要沉着冷静，不要让希望冲昏了头。

“交易者追加购买的最后时机是，一只股票突破原来的最高价格，达到一个新高而且成交量大幅度增加的时候。这是一个很好的信号，因为这很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能意味着，在一段时间内，没有更多的套牢盘会阻止这只股票不断向上攀升。

CAPITAL ONEFINANCIAL CORP(COF)



图例：Capital One Financial 的股票在 1998 年 10 月初的成交量大幅度上升，然后突然下降，这是一种明显的“忽高忽低”的现象，它表明下降趋势已经改变。注意：成交量往往是确定市场方向发生变化的一个重要信号

“追加购买是一种危险的行动，任何想尝试这种办法的人都必须非常机敏，非常有经验，因为一只股票上涨或者下跌的幅度越大，危险也就越大。在行情刚开始的时候，我是严格限制使用追加购买方法的。我发现如果这只股票距离基础点很远，使用这种追加购买的方法是不明智的，最好的时候就是等到它从一个新高突破后，再回落到连续关键点的时候。

“要时刻牢记，在股票市场上没有一成不变的规则，对股票投机者来说，主要的目的是使尽可能多的因素对自己有利。即使是很多因素都对自己有利，交易者在很多时候也会犯错误，如果遇到这种情况，他必须果断地割掉亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“下面的一个规则是我从一个大交易商那里学来的规则：永远有一种走投无路的压力——不管是在什么情况下，在交易时都要保持头脑清楚，保证你的判断正确。我能够做到今天这个地步，与我的体力也不无关系，我每天很早就上床睡觉，从来不大吃大喝，经常锻炼身体，总是笔直地站在报价机前，从来不坐着接电话。我还要求办公室里保持安静。我从不跟任何人说我的工作方法，也不告诉任何人我在股市上是怎么做的。

“但我认为，对于投机者最重要的事情是，随时准备好现金，等着那些难以想象的时刻的到来，在这些时候，所有的因素都一起出现，形成‘最恰当的交易时机’，比如牛市的最高点和大恐慌的最低点。拿着充足的现金，等着随时进入市场，再也没有比这更好的感觉了。”

利润：股票的脊梁

“要想在股市上取得成功，没有什么魔法。我知道，任何人投资成功的唯一方法就是在投资之前要调查调查；在跳之前，要先看一看；要坚持自己的原则，不要管其他事情。

“正如我经常说的一样，如果一个人不掌握基本的经济知识，不熟悉股市的各种情况，不知道你要买的那只股票的公司的经营状况，不了解这家公司的历史、公司的生产能力和公司所处的行业的发展状况，不了解整体的经济发展形势，他是不会成功的。

“最后，我要强调一点，使股票价格上升的是利润或潜在的利润，而不是情绪，比如希望和贪婪。不管怎么说，最终推动股票价格上涨的是利润——是实实在在的、看得见、摸得着的利润，所以必须记住，某个板块的股票能不能赚到钱，某只股票能不能赚到钱，最后还得由现实作出最后的结论。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　杰西·利弗莫尔如何进行股票交易：情绪控制

到 1923 年，杰西•利弗莫尔在股市上已经拼搏 32 年了。他当时 46 岁。但他对自己所选择的职业，仍然有一种难以遏止的求知渴望，他总是不断地学习股票交易技术。他还对市场心理学怀有浓厚的学习兴趣。有一段时间，他曾在夜校学习心理学课程，以便更好地了解人的本性。利弗莫尔的结论是，在市场上起作用的想法也许有好几百万种，但从根本上说，必须学习和了解的心态却只有几个——因为人的本性是有共同特征的。

在他的晚年，他的儿子保罗和小杰西曾问过他一个重要的问题："爸爸，为什么你总能在股市上赚到钱，而其他人总是赔光了他们的钱呢？"

"噢，孩子们，我也赔过钱，不过我每次赔了钱，我就想知道我为什么赔了钱。炒股是需要学习的，而且不能漫不经心地学，要专心致志地学。我的结论是，大多数人在为他们的房子买设备，或在买汽车的时候非常上心，而在买股票的时候却不那么上心。由于股市的钱好赚，而且来的快，所以就容易使人变得愚蠢，对他们在股市上辛辛苦苦挣来的钱漫不经心，不像对其他财产那么上心。

"你们看，买股票很简单，把你的交易单交给经纪人，然后就是打电话让他买或者卖，这么简单就完成了。如果你从这笔交易中赚了钱，这笔钱就好像赚得很容易，好像没有费什么劲。你不用非得早上 9 点钟上班，而且一天非得工作 8 小时。炒股就是纸上的交易，好像不用费很大的力气。炒股给人的表面印象是容易致富的一条路。简单地说，炒股就是在股票价格是 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元时买进，价格超过 10 美元时就卖出。你交易的越多，你赚的就越多，就是这么简单。简单地说，炒股没什么好学的。

“孩子们，你们必须随时控制自己的情绪——在你们长大的时候，你们就会发现需要控制恐惧心理。恐惧就隐藏在所有正常人生活的表象之下。恐惧和暴力一样，可以在心跳的时候、在呼吸加速的时候、在眼睛被蒙住的时候、在被一只手抓住的时候或在听见枪声的时候出现。当恐惧出现时，天生的生存技巧就复活了，正常的推理被扭曲了。理智的人在感到恐惧的时候，他们的行为就不理智了。当人们开始赔钱时，他们就感到害怕了，他们的判断力也减弱了。这就是我们——进化到这个阶段的人的本性。这是不能否认的。我们必须了解这一点，特别是在股市进行交易的时候。

“不成功的投资者总爱跟希望交朋友——在希望来到股票市场的时候，它总是与贪婪和恐惧牵手走完一生的。一个人一进行股票交易，他的生活就燃起了希望。人的本性之一就是对未来抱有希望，就是相信希望，就是希望得到最好的未来。

“希望是人类竞赛的一种重要的生存技巧。但是，希望和它在股市上的表兄弟——贪婪和恐惧一样，都会扭曲理性。孩子们，股市只讲事实，只讲现实，只讲理性，股市永远不会错，错的是交易者。就像旋转的轮盘赌一样，告诉你最后结果的是那个小黑球，而不是贪婪，不是恐惧，也不是希望。结果总是客观的，是最终的，就像纯粹的自然一样，没有什么诱惑力。”

两个孩子不知道股市是否适于他们。它真的太危险了吗？他们真的应该把股市留给他们的父亲吗？

利弗莫尔继续说道：“我认为，股民需要引导，需要指导，需要有人告诉他们应该做什么。他们要得到保证。他们总是随大溜地跑来跑去，像一群乌合之众，像一群羊，因为人们认为跟着大伙跑就不会有什么危险。只要一个人待着，他们就会害怕，因为他们相信，羊只有在羊群中待着才是安全的，他们不愿意成为一只离群的小羊羔，孤零零地站在草原上，随时都有可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能遇到寻找猎物的野狼。对他们来说，跟着大伙走‘是’更安全的。

“在这里，我要稍微多说几句。在交易中，我总是沿着最小阻力线——趋势走，所以一般来说，也就是说在绝大多数时间内，我是随大溜的。但最难抓住的时机，是整个市场的方向开始出现变化的瞬间，也就是‘趋势发生变化’的瞬间。而我总能抓住这种变化的信号。尽管我一般来说也随大溜，但我总是做好准备，使自己的想法和大众的想法不一样，和某一群人的想法不一样，走向相反的方向，因为我相信股市是循环往复的——就像生活一样，有上升的时候，也有下降的时候。

“在投机者的交易中，判断趋势的改变是最困难的时刻。趋势上的这些重大变化真该死，我可不想随大伙急速滚下山来，除非我已经卖掉我的股票。

“记住，我提出了两条我必须遵循的原则：

“第一条：不要总是在股市上投资——有很多次，我在完成交易之后就兑换成现金，特别是在我对市场的方向没有把握，等着看下一次行情到底怎么样的时候，更是如此。在我后来的生活中，不管我推断变化什么时候发生，只要我对这种变化发生的时间或对这种变化发生的程度没有十足的把握，我就把我的全部头寸兑换成现金，持币等待。

“第二条：对绝大多数投资者造成伤害的是主要趋势的变化。他们的投资被套牢，是因为他们的投资方向不对头，是因为市场运动的方向对他们不利。为了验证我对市场正在出现的变化的看法是否正确，我往往使用小笔头寸试探法，先下一张交易额很小的单，是买进还是卖出，取决于趋势改变的方向，以验证我的判断是否正确，通过发出试探性的交易单，投入真正的资金，我一般就能得到趋势正在改变的信号，因为每一笔股票交易总是在比前一次交易便宜的价位上成交的。这说明这只股票的价格正在下跌。”

利弗莫尔是怎样准备他的一天的

杰西·利弗莫尔是一个非常自律的人。在一个星期当中，他每晚在 10 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟上床，第二天早上6点钟起床。起床后的一个小时内，他不喜欢有人在他的身旁。如果他住在长岛大内克的宅邸里，他的厨师一般会把咖啡和果汁放在日光浴室的桌子上。报纸也放在那里，其中包括欧洲和芝加哥的报纸。他一辈子最喜欢读报纸，在他一天的计划中，他要读一两个小时的报纸。利弗莫尔观察到，很少有人像他那样计划自己的每一天。是的，很多人的生活也很有条理，他们对约会、午饭、公众事务都做了计划，并将计划记在本子上，他们知道在什么时候有什么事情在等着他们，比如开会、客人来访、打电话和接电话；他们知道他们计划做什么，不过实际上，他们知道在这些计划中，哪些事情对他们自己最重要。

在一些特殊的场合，利弗莫尔也在长岛的那座房子的书房里跟他的儿子们谈自己的生意："孩子们，你们会发现，实际上，在所有生意人的一天中，都没有处理最重要的事情的计划。在大多数情况下，他的一天都是由他的秘书和工作人员为他安排的。他没有自己的时间。在一天结束的时候，给他留下的往往是那些没有受到注意，没有经过考虑，没有得到解决的最重要的问题。在经营一个复杂的企业时，重要的战略问题也许不是那些能够引起人们注意的问题，比如人事问题、合并和扩张问题、增加资本问题、大营销概念问题，以及向银行提交分期购买计划问题，或者也许是竞争还没有经过仔细考虑和评估的问题，等等。

"对我来说，这些问题都不存在。在股市上，我的行动必须以尽可能清楚的事实为依据。炒股要想炒得好，不需要多说话，需要一个人待着，观察形势，需要对交易日期间掌握的新的信息进行评估和思考。为了在股市上玩，人们自始至终必须有一种明确的策略。

"我发现，接接电话，然后开始买进或卖出，是比较容易的。问题是如何知道在什么时候买，什么时候卖；知道该做什么；知道该怎样严格遵守你自己的规则。

"孩子们，很久以前我就决定，如果我在交易中犯了错误，我就把这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误当成‘我的错误’。我不需要向我透露小道消息或让我做这笔交易的人赔我的钱。在我做的生意中，没有事后诸葛亮的位置，不管是赚了钱还是赔了钱……或许你的资金在赚取小利的同时，正坐在那里等着好行情。

“这就是我为什么晚上 10 点钟上床，早上 6 点钟起床的原因。细心和自律的人必须意识到所有事情，不能忽略任何问题。你不能对任何事情漫不经心。有时候，只是忽略了一个问题，不管是大问题还是小问题，都可能前功尽弃，都会破坏你的全部计划。这就像战场上的一个将军，他的士兵的性命取决于他那周密的计划，取决于对这个计划的执行。在股市上，没有错误和漫不经心的余地。

“人们认为，我只是一个能够发现机会，而且一发现机会就一头钻进去的投机家。其实，除了发现事实以外，我什么也没有发现。我往往在报纸上发现一些好像没有什么用处的小小的线索，我反复揣摩这些线索，研究在它们后面隐藏着什么，然后，我会根据这些线索采取行动。

“你们问我一天都干了些什么？早上刚起床的时候，我就一个人待着，打起精神后，如果没有什么事，我就仔细地看报纸。我往往利用像天气情况、干旱、昆虫问题、工人罢工这类不大的新闻事件，并估计它们对玉米、小麦或棉花的生长会产生什么样的影响，这往往使我对整个市场和一次可能进行的交易形成我自己的看法。

“我通过研究商品市场的实际价格和表现，比如煤、铜、钢铁、纺织品、糖、玉米、小麦、汽车销售和就业数字，获取金融方面的消息。我对美国一般的经济形势得到了一种感觉，并形成了一种正确的判断。它不是一个孤立的事实，它是众多事实的合成，正是这些事实最终使我一门心思地想去做一笔交易。

“我不是只浏览报纸的标题。我是仔细地读报纸，寻找一些可能向我提供某一板块或某只股票从弱势变为强势，或者相反，从强势变为弱势的重要线索的不大的新闻事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“标题是给傻瓜看的。一个好的投机者必须能够看到新闻背后的东西，看到实际上什么事情会发生。请注意，一些人或经纪人经常别有用心地写些误导性的文章，而把真实情况隐藏起来，他们是要靠这些好消息卖他们的股票，或者他们是要让人们使劲投资，而他们自己则是先走一步，等着派发他们的股票了。

“我曾经坐着我的私人火车去过匹兹堡，在那里，我观察到钢铁厂的开工率不到生产能力的 30%，而如果它们的开工率不到生产能力的 20%，它们就会破产。换句话说，它们完全是在做赔本的买卖。

“不幸的是，很多投资股市的人只看了报纸的标题，他们太容易相信他们所看到的东西了。这是不幸的，因为存在着很多陷阱、圈套和危险，只要是涉及到大笔资金的地方，比如股市，就会出现狡猾的金钱陷阱。根据我的观察，你在报纸上读到的东西往往只不过是关于股票的另一种小道消息，所以，读者必须认清他所读到的关于股市的消息的来源、动机和影响，否则，他或她也可能成为一个傻瓜。

“孩子们，根据我的观察，要想成为一个成功的股票交易者，要充分地利用清晨这段美好时光，在一天当中，没有比清晨更好的时间了。在这段时间，房间里很安静，没有什么人，也没有什么事会妨碍你集中思考，而且在睡了一宿好觉之后，头脑非常清醒。

“等你们长大之后，你们就会知道，大多数人都是在清晨的某一时刻起床的，他们做好准备，直接去办公室。同样是这些人，他们往往觉得晚上应该到电影院去看电影，去看戏，或者跟朋友喝几杯。换句话说，他们觉得在一周之内需要社会交往或者娱乐。这在其他工作领域也许能够起到很好的作用，但是一个人如果想在险象环生的股票交易中获得成功，经常这样做就会非常危险。好的股票交易者不能不像训练有素的职业运动员一样，他们必须养成良好的生活习惯，保持充沛的体力，如果他想使自己的精力总是处在巅峰状态的话。体力与精力必须保持一致，因为没有比股市更紧张、更令人兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奋的战场了。如果一个人认为股市上的成功来得容易，而且只要获得一次成功，就能不断获得成功，用不着付出什么努力，那他就错了。成功的交易者必须使自己的体力始终处在巅峰状态。

“在一周之中，我总是愿意牺牲从晚上 10 点到凌晨 2 点这段供人们消遣的时间。我在这个时间睡觉，一直睡到早上五六点，我并不觉得我失去了什么。我发现对我来说，在这段时间，我一个人待着，做我真正愿意做的事情，真是很快乐。因为我认为，我是在寻找比消遣和社会交往更大的游戏。我要通过自己的努力成为股市上最优秀的人——这给我带来了真正的愉快和满足。炒股实际上就是玩游戏，一定要在这场游戏中获胜。

“最后，根据我的观察，一般人认为股市是一条容易挣钱的途径。他们把一些富余的钱用来投资，他们相信股市应该给他们提供一条捷径，使他们投进的钱增值。

“其实不是这么一回事。我观察到，一些人不懂股市知识，却一直在股市上玩，这样的人一般都在匆忙中赔了钱。

“所以我认为，如果你们想在股市上获得成功，必须保证睡好觉，使你有很多时间不间断地研究涉及到股市的所有因素，而且还要记住，股市成功的关键是知识和耐心。也因此绝大多数人不会在股市上获得成功，因为他们没有耐心，而且一般来说，他们对股市也是一无所知，只想很快在股市上发财。

“有人说，他的成功靠的是运气，他能留在股市上，靠的也是运气。他的这种态度从一开始就是错误的。一般购买证券的人的最大问题，是他们认为市场就是赌场。

“人们应该从一开始就认识到，在股市中工作，和在法学或医学领域工作一样，同样是需要学习和准备的。股市上的某些规则是需要认真学习的，就像一个准备当法官或律师的法学院学生需要认真学习一样。很多人把我的成功归结为我的运气。这是不对的，事实是，从我 15 岁起，我就在非常认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真地学习这门学问。我把自己的毕生都献给了这门学问，我把自己的全部精力都集中在这门学问上了，我尽自己的最大努力将这门学问运用到了实践之中。”

特殊的办公室布置

“我的主要目标是，不要让自己受到不受欢迎的小道消息的不良影响——特别是，我一直想躲开这样的人：他们在股市交易中也许是愿意帮助我，向我透露一些小道消息。在股市交易中，小道消息是给我带来最大伤害的一种东西。

“我从来不想成为一帮股市交易者当中的一员，尤其是不想当那些整天在经纪人办公室扎堆的交易者当中的一员。主要原因是我需要不间断地思考。我至少需要有 15 分钟不间断的思考。一帮人聚在一间办公室里，散布小道消息和流言蜚语，每天对涉及股市的新闻事件进行解释，对这些，我一点也不感兴趣。

“一大帮人聚在经纪人的大办公室里，吵得我头直疼。我必须说，这对我的交易是不利的，这些人散布对他们有利的消息，而把真实情况藏在背后，对这样的人，我是不屑与他们为伍的。正像我的一位朋友跟我说的一样：‘我不相信任何小道消息，我宁可犯我自己的错误，也不犯别人的错误！’我必须说，我的朋友是对的。

“我在从家到办公室的路上不会受到什么干扰。我有时候是一个人坐着车去我的办公室，在天气好的时候，我就坐着我的船到办公室，船上只有我一个人，没有别的乘客——这使我有机会看报纸，为我的一天做计划。我这样做是为了避免遇到一些人，这些人最后总是问我关于股市的问题，这个问题几乎总是自动地被提出来。每当这种时候，我就不得不听一些小道消息、一些流言蜚语和一些有意无意钻进我的头脑，因而影响我的判断的种种猜测。如果我一个人走，我就能不受干扰地思考我一天的计划。我的朋友伯纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德•巴鲁奇曾跟他的经纪人说：‘如果你对我要买的那只股票知道些什么……请不要告诉我。’我完全同意他的说法。

“我认为，一个成功的交易者最重要的一种特性是‘沉着’，对我来说，沉着就是镇静，沉得住气，沉着的人就是举止端庄、心理健康的人，而心理与股市是有关的。沉着的人是能够冷静对待他们的希望和恐惧的人。另一种特性是‘耐心’，能够耐心地等待机会，耐心地等待更多对交易有利的因素出现。沉着和耐心是成功交易者的亲密朋友。

“最后一种特性是‘沉默’。不要把你自己的事情告诉别人，不要把你自己的胜利和失败告诉别人，要从胜利和失败中学会一些东西。沉着、耐心和沉默是需要培养的。这些美德不会自动出现在股市交易者的身上。

“除了我的办公室经理和证券经理哈里•达切以外，我常常是第一个到办公室的人。经纪人，一般情况下有 6 名，总在 9 点钟进入办公室，在黑板前各就各位，以便在交易发生时做记录。我的工作就是查看报价机报出来的成交量，确定买卖哪只股票。我把一台主要的报价机放在黑板中央的一个台子上，所以我要做的事情就是抬头或低头看我拥有的股票或我感兴趣的那些股票的表现。我还专门租用了几部线，直接通到我正在进行交易的那些‘生意火暴’的交易台——钢铁、汽车、邮政或无线电股票的交易台。我用的是一台最大、最快的报价单报价机，我把它放在与我的目光平行的地方，这样就很容易看到它。实际上，我一般都把报价单报价机放在比较高的地方，这样在我看报价单的时候，就得站着。直挺挺地站着，可以保证我的血液正常循环，保证我的呼吸正常。我发现，在压力很大的交易阶段，这可以使我保持冷静。在股市开盘的时候，我总是踱来踱去，就好像是做准备活动，使我能够随时待发。我从来不缩着身子、懒洋洋地躺在沙发上。我认为股市就是一种巨大的挑战，它要求精神绝对集中，这种挑战是不适合懒人的，所以即使是打电话，我也是站着。

“我还允许我的工作人员在电话铃响时不接电话。在股市开盘时，我要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求办公室里保持安静。我的电话号码只有很少的几个人知道，而且我经常换号，就是不想让别人找到我。在我一天的工作时间内，我尽量少写信，也尽量少回信。我只对股市感兴趣，它是我唯一的工作，我认为，在我工作的时候，所有其他的事情都是不受欢迎的，因为它们会干扰我的工作。

“在我陷入很多陷阱，设法爬出来之后，我最喜欢做的事情之一就是一个人待着——我喜欢一个人待着，成为一只孤独的狼——独自思考由于我的判断而发生的一切。

“我没有兴趣跟任何人说我炒股的经验，不管是好的经验还是不好的经验。我没有一点兴趣。毕竟，这是我个人的事，他们怎么会关心呢？这跟他们的生活没有一点关系。而且从那个时候起，我就明白了：如果你做得好，如果你成功了，大多数人会嫉妒你，他们也想得到和你一样的成功，如果你做砸了，他们会对你的不幸暗自高兴，并且告诉他们的朋友你终于在股市上栽了——这就是你必须为你的草率行为付出的代价。所以，沉默是最好的选择，因为那些爱打听别人事的人，打听不到你的消息。对我来说，能‘正确地’理解报价单所带来的信息，并根据这些信息采取行动，获得利润，就是我最大的满足。

“1923 年 10 月 5 日，为了实验我的新的技巧和理论，我从百老汇 111 号搬到了上城第五大街 780 号的赫克谢尔大厦。我对我的办公室精心设计了一番。我要远离华尔街的那种氛围，免得听到任何小道消息。我还要使我的操作更加保密，更加安全，这样人们就不会知道我的交易。有时候，我曾雇用 50 个经纪人，以保守我的交易秘密。

“在那座大厦里边，有一部私人快速电梯，直接到我所在的那一层——顶层豪华层。我的办公室占据了满满一层。我有意在电梯出口处的办公室门口不挂任何标牌。一进办公室，就是一个小的候见室，哈里•达切就在这里有一张办公桌。

“纽约的新闻界把哈里•达切说成是‘相貌丑陋，但个性极强的拳击手’。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他身高 6 英尺 6 英寸，体重将近 300 磅，长着一幅拳击手好斗的面孔。从哈里的长相中看不出他有多聪明，但我对他只面试了半个小时就当场雇用了他。哈里一直在远洋进出口公司工作，到全球旅行过好几次；他能讲 6 种语言，包括拉丁语；他喜欢读书，读起书来就废寝忘食，懂得的事情很多，而且是一个严格的管理人员；他工作起来井井有条，而且话很少，能够保守秘密。他完全忠于我，非常关心我和我的家人。我的两个儿子小杰西和保罗都很喜欢哈里，他们总是缠着他，让他给他们讲他在七大洋旅行的神奇故事。他是他们的非正式的家庭教师，是他们的司机，是他们的伙伴，是他们的保镖，特别是在我们去棕榈滩的时候。

"候见室里没有窗户，只有几把椅子和哈里的办公桌。在哈里的后面就是我的办公室的大门。门上也没有标牌。其他人要见到我，总是由哈里先安排客人与我预约，不管是谁，都得预约。到客人来的时候，哈里就从办公桌后面站起来，用他的钥匙为客人打开门。哈里就是用这种戏剧性的办法向客人表示，获准进入我的'交易室'是多么的困难，而且这一招很管用。

"一进门，就是一间宽大的办公室，里面有一块和房间宽度一样宽的绿色的交易记录板。在交易记录板的前面是一条不宽的过道，有 4～6 个人在那里安静地工作。他们每个人负责'写字板'的一部分，他们分别负责观察某些股票的行情，负责观察我正在进行交易的那些表现活跃的股票或商品，密切地关注它们的表现。

"这些人的报酬很高，但要发誓保守秘密，而且哈里相信他们是一直忠于我的。每个人都带着接通交易大厅的耳机。交易大厅的人打电话，向我的经纪人报价，我的经纪人就马上记下每笔股票的交易——出价、问价和卖出价。他们等不及报价机打出报价单来，因为它太慢。但我得依靠报价机，一般来说，报价机报出价来至少晚一刻钟，甚至晚几个小时。我要得到我所能得到的最新消息。我像一个年轻人一样，学会了如何得到重要的'最新'报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“如果我同时炒几只股票或几种商品，我往往把在交易记录板前的工作人员从 4 名增加到 6 名。这些人会在那条不宽的过道上默默地工作一整天，只有一段很短的时间吃午饭，而在吃午饭的时候，他们通常都是由哈里接替，所以不会错过报价。

“这些经纪人总是追踪同一板块中的一两只股票。如果我正在炒通用汽车的股票，我就会同时追踪福特和克莱斯勒的股票，这样就能观察到整个板块的表现。

“在办公室的中央，有一张宽大的会议桌，闪亮的桃花心木桌面，围着 8 把坐着很舒服的皮圈椅。偶尔，当我把客人带到我的办公室时，我总是面对着那块‘交易记录板’，这样我就能边听我的客人说话，边看报价。我经常于正在开会的时候，进入我的办公室，一个人进行交易。

“我的私人办公室很大，有用橡木和桃花心木制成的厚厚的镶板。我是在一座老式的英国人的庄园的书房看到这块镶板的，我把它买了回来。那个书房是整体拆开，然后海运到纽约的。

“我的写字台很大，是由打磨光亮的桃花心木制成的。在我的写字台上，有一个‘待办’筐和一个‘已办’筐、一本拍纸簿和一支铅笔，除此之外，什么也没有。桃花心木写字台正对着交易记录板，挨着它的墙是一块固定的透明玻璃板，所以我坐在写字台前就能看到股市怎么表现。

“在我的写字台上有三部电话。一部是直接连线到伦敦的，第二部是直接连线到巴黎的，第三部是直接连线到芝加哥谷物交易大厅的。我要得到第一手的最新信息，我愿意为此花钱。我知道，战争要靠信息和情报才能打胜，得到最新的信息、最新的情报的将军才是最有可能获胜的将军。我要的不是‘关于战争的流言蜚语’，我要的是特别准确的消息。

“我的儿子保罗小的时候，经常到我的这间办公室来玩，特别是在放暑假的时候。有时候，我让他在交易记录板前干活。经纪人是需要学会一种密码才能工作的。如果一只股票突然出现急剧的价格波动，他们就把一种‘密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码’标在交易记录板上，表示这种波动。这些密码只有经纪人和我自己才知道。偶尔，有一些来我办公室的客人会问我：‘杰西•利弗莫尔，交易记录板上的那些一排排古怪的符号是什么，是不是象形文字啊?’

‘只有我自己才能看懂。’我会这样说。

‘你能不能跟我解释一下?’

‘不能。’我会笑着说，‘如果我向你解释了，那你就会和我一样出色了。’

‘你只告诉我该买什么，该卖什么，该在什么时候买，什么时候卖——就告诉我一个人。’

‘你知道，我从来不向别人推荐买什么股票，不过我会高兴地告诉你我认为股市是要涨还是跌。’

‘股市总是要涨跌啊，杰西•利弗莫尔。’

‘当然，你说得对，但关键是什么时候涨，什么时候跌。’

‘还有哪些股票涨，哪些股票跌呢，杰西•利弗莫尔？不要忘了告诉我到底是哪些股票涨，哪些股票跌；我们大家要知道的就是这个——哪些股票会涨，什么时候涨。’

‘如果一个人知道股市的总趋势，那么他应该知道哪些股票会涨，哪些股票会跌。’

‘你到底要说什么？杰西•利弗莫尔，你到底要说什么?’

“有一天，我坐在办公室里跟我的儿子保罗聊天，‘保罗，转过身去，看看交易记录板。’保罗转过身来，看着那些人像训练有素的舞蹈演员一样在不宽的过道上走来走去。

“我继续说：‘你看，儿子，交易记录板上的这些标记，我了如指掌，就像一个伟大的指挥家熟悉乐谱一样。在我看来，这些符号是有生命的，是有韵律的，是激动人心的，是有节奏的，它们构成了悦耳的音乐，我听起来真是赏心悦目。’

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“对我来说，这块交易记录板是有生命的，像音乐，我和它之间可以进行交流。这是经过多年辛苦工作和实践之后，我才能感觉到的东西，跟一位伟大的指挥家没什么两样，跟一个伟大的乐队没什么两样。当我盯着这块板时，我所感觉到的东西是别人感觉不到的，在一个指挥家演奏莫扎特的作品时，他是按照他自己的感觉去指挥的，除了他以外，没有任何人能有他那样的感觉。这块交易记录板和这些人正在给我演奏一曲交响乐——金钱交响乐，他们正在给我唱歌，这使我感到很愉快，这就是这首歌给我带来的感受。”

保罗在那个下午，一直在研究他的父亲。他相信他说的每一句话。对保罗来说，这是少有的跟自己的父亲如此亲密相处的时候，因为他的父亲是一个性格孤僻的人，缺乏情感，不愿意把自己的爱送给别人。

“我认为，我的工作就是不断观察报价单，不断地解释报价单上的内容，因为一个人不能同时戴两副眼镜看一部电影，必须从报价单中选出个别的信息，然后迅速地输入到你的大脑。我仔细地观察到，市场从 5 个点上升到 20 个点用了 5～20 个工作日。我还认真地观察到，上升和下降了 3 个点和 6 个点……因为所有这些因素在构成股市的整体表现时都发挥了它们各自的作用。

“我相信，股市总是按照最小阻力线行进的，除非它遇到了一种乍看上去几乎不容易察觉到的力量，这种力量虽然缓慢，但却是不可遏止地阻止了最小阻力线的上升或下降势头。就是在这些连接点，也就是关键点上，才能真正赚到钱。

“我把它们称为关键点……当这些关键点出现时，那些没有经过训练的交易者往往是很难察觉的。因为只有在以后的某一天，它们已经完全形成，而市场已经明显改变了方向的时候，它们才变得清晰起来。熟练的股票交易者的任务就是看到这些关键点，并在这些关键点刚开始的时候采取行动，在恰当的心理时刻建立自己的头寸，这些关键点往往表明一些板块将下跌，不再受到人们的欢迎，而一些新的板块将上涨，受到人们的欢迎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“聪明的股市交易者总是能控制好自己的情绪，他们在交易时，总是能够想到将来，而不是只想到现在，当然，更不会想到过去。因此，一个知道如何看报价单的人，在这种时刻，就像是一个能够预言未来的水晶球，总能够看出哪些板块正在上涨，正在出现新的回升，将成为新的强势股。

“人们总认为我是一个‘靠卖空大捞一把的人’，卖起空来就不顾一切。确实，股市出现小幅度或中幅度摇摆，或者呈现出时间较长的趋势，这些都不会引起我的强烈兴趣。实际上，我对报价单向我表明的任何即时行情都感兴趣。我一直认为，看报价单是对个人能力的一种挑战，弄清那上面说的是什么，并不容易。我知道伟大的侦探家谢洛克•福尔摩斯所知道的事情，线索就摆在你的面前，通过冷静的演绎推理，你肯定会找到谜底，看清摆在你面前的是什么——很多人曾多次这么尝试过，但没有几个人能取得成功。‘沉着’、‘耐心’和‘沉默’对于顶尖的交易者来说，是情绪的关键词。

“在一些事情看起来已经了无希望的时候，我并不感到慌张，反而仍然按照我自己的路子往前走，相反，在一切事情看起来一帆风顺，令人欢欣鼓舞的时候，我却认为，这也许是平仓的最好时机。我就是想比其他所有人都先看到这一点，这就是为什么我总能在沉默中坚持我自己的看法，避免和任何可能改变我的想法的人交谈的原因。

“有时候，我不断积累我的一些股票的头寸，因为我相信这些股票在经过一次急剧下跌或一次最得意的狂涨浪潮之后会出现一个转折点，因此，我一连几个月都会把这些头寸留在手里，结果在一年后，我被证明是正确的。为什么是这样呢？因为我懂得，一般来说，企业经营好转，股票的赢利能力的恢复是需要时间的，所以人们必须有耐心，必须谨慎地积累那些在股市上将出现新的回升的股票的头寸。

“我 15 岁起就开始炒股，炒股是我一生当中最重要的事情。我非常幸运地估计到了 1907 年股市的暴跌，而且我估计股市暴跌的时间几乎和实际发生的时间差不多，当 J. P. 摩根特意派人求我不要再买空卖空的时候，我感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到非常荣幸，我按照他的要求办了。

“在 1907 年股市暴跌中，我最好的一天是在一天之内净赚了 300 万美元。在 1921 年的大萧条中，我也很幸运，当时，我决定在股市价格的最低阶段，一直跟着行情走。

“不过在最后，在 1929 年大萧条期间，我还是过早地卖空了汽车股，因为它们的价格打着滚地往下跌，所以，我就开始卖空——这使我损失了 25 万美元，如果在我最后找到其他领头羊的关键点之后再卖空，我就不会损失这 25 万美元，因为在大萧条期间，它们全都打着滚地往下跌。当时，我买空卖空，赚了很多钱。在 1929 年市场大暴跌期间，我赚了到当时为止最大的一笔钱。因为那次暴跌，我个人受到了媒体和公众的指责，真是无稽之谈！谁有本事让市场做它不愿意做的事情呢？

“不过，请记住，我炒股已经炒了近 40 年，我有一种非常好的直觉，因为我经过的事情太多了。但回想起来，我现在必须说，在所有这些情况中，有些迹象其实是非常明显的，甚至想都能想出来。成交量对我来说非常重要。抛出的股票可能有人买，也可能没人买，无论是有人买，还是没人买，都不奇怪，关键是要知道到底有没有人买。我就非常认真地研究过这个问题。成交量一直是我最感兴趣的一个问题。我从报价机上得到成交量的数字。有一些人认为我根本就不注意成交量，他们这样认为，是因为他们到过我的办公室，没有看见关于成交量的记录。其实，我往往是用脑子记成交量的，或者只是在一天交易结束时对成交量进行核对，这时，我的办公室经理哈里就会把我特别感兴趣的股票的最后的成交量写在我的本子上。

“对我来说，那些投资于股市的人和一大群想吃到鱼饵诱惑的鱼差不多，他们没有领头人，不管是在什么时候，只要他们感觉到了危险，他们就能迅速地随机而动。换句话说，在股市上有几百万个大脑，这些大脑形成决定，主要是根据股市上的两种主要的情绪：希望和恐惧——希望往往是因为贪婪而产生的，而恐惧往往是因为无知而产生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“对我来说，这就意味着，驱动股市的关键因素不是明智的分析或理智……不是，驱动股市的关键因素是人的情绪。一个人一旦懂得了这一点，那他离成为一个成功的股市交易人就不远了。记住这一点，一个股票交易者必须能够看到在他所看到的东西后面隐藏着什么，必须经过仔细地分析，记住：从根本上说，每个人收到的信息都是一样的，可为什么有人赚钱，有人赔钱呢？就是因为他们对他们所收到的信息解释不同。

“我发现，在长线交易中，找到主要转折点即关键点是最为重要的，这也是股票交易者必须要做的最重要的事情。我还认为，如果我在股市下跌和上涨期间，能够准确地找到退出和进入市场的恰当的心理时刻，我就能赚到一大笔钱，因为一个成功的交易者必须找到趋势的方向——最小阻力线的走势，并按照这个方向进行交易。只要找到最小阻力线的走势，不管是买进还是卖出，我从来没有遇到过什么麻烦，因为不管是买多还是卖空，股市的走势总是符合我的逻辑。上涨的时间占$\frac{1}{3}$，下跌的时间占$\frac{1}{3}$，不涨不跌的时间占$\frac{1}{3}$。

“如果我退出一笔长期头寸，那是因为这只股票的价格已经涨到了顶点，对我来说，如果那只股票以后又下跌了，我再买回来就是了。有些人对股票有感情，我跟他们不一样。比如，即使我做通用汽车股票的长线赚了钱，我对通用汽车股票也没有什么感情——股票就是股票，我该怎么做就怎么做。如果我在通用汽车股票下跌时通过卖空能赚到钱，我就卖空，谈不上对这只股票有没有感情，对我来说，股票毕竟是一种没有生命的东西，它不会有什么感情。没有什么好股票，也没有什么坏股票；只有为投机者赚钱的股票。

“我听很多跟我差不多年龄的人说，‘这只股票对我很好’，或者说‘那只股票让我赔了钱，所以我得把它全抛出去！’其实，股票本身并不能使你赚钱或者赔钱。不管是赚钱还是赔钱，都是交易人判断的结果，没有理由去怪罪股票本身。简单地说，决定进行一笔交易的是‘交易者’或‘投机者’，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定退出一笔交易的也是‘交易者’或‘投机者’，至于赚钱还是赔钱，完全取决于他们的判断是否正确。

“实际上，所有交易者都必须警惕的是一种自高自大，因为在一只股票朝着不利于我们的方向运动时，我们必须承认自己是错误的，我们必须马上退出这笔交易。大多数交易者忘记了这样一个不争的事实，即在一些交易中我们总是错误的，尽快从这些交易中抽出身来，是成功的关键。

“没有经验的交易者必须避免的另一个陷阱是：企图找出大盘交易的跌涨周期。记住：有时候，交易者必须退出股市，在场外等待。我的经验是，准确地预测出市场的最高点和最低点，完全是不可能的，最好的办法是小心谨慎，避免出错。在你投资的时候，让你退出市场，在场外等待可能很困难，因为通过投资，你会对你的头寸运动的方向自动地产生一种偏爱。如果你是做长线，你会下意识地赞成长线，如果你是做短线，你就会下意识地赞成短线。我们每个人都有希望。请记住：对未来寄予希望，是人的本性。这就是我为什么经常卖掉我的所有头寸，从现金的角度重新评价股市的原因。这会使我付出佣金，但对我来说，我把这看成一笔小小的保险费，为的是实现我的整体目标。我还充分意识到，所有的股票不可能同时上涨到顶点，但同一板块的股票常常同时上涨到顶点，因为新的板块会挤进来，取代它们的位置。我关注的恰恰是领头羊板块的整个趋势。

“我观察到，推动牛市的主要力量是资金，是资金的供给，是男人和女人的真正的态度和情绪，是这些人愿意买进还是愿意卖出。因此，我一直尽我的最大努力跟踪资金的流向。

“我还观察到，现在炒股的人虽然有好几百万，但大多数人都不喜欢动脑子，不愿意对市场进行认真的思考，他们不愿意思考，而是一个劲地买进和卖出，只要看到报价单，他们就开始采取行动。问题是，当报价机打出报价单的时候，需要对上面的信息进行思考，进行解释。我就是这样做的。

“这是我自己的生意，是我毕生的职业，也是我最喜欢做的事情。揭开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谜团，一直是我最愿意做的事情。揭开谜团的绝不是金钱，金钱只是对揭开谜团的奖赏。在我的一生中，我曾破产过几次，这就是对没有揭开谜团的惩罚。主要的骗局是，市场交易看起来容易做起来难，其中最难做的一件事就是对市场进行预测。预测市场之所以如此困难，就是因为人的本性，驾御和征服人的本性是最困难的任务。正像我跟我的儿子多次说过的一样：'当我破坏我自己的规则时，我就赔钱，当我遵守这些规则时，我就赚钱。'"

如何对待媒体消息

"我总是怀疑我在报纸上看到的消息，我从来不接受我所看到的东西的表面价值，不管报纸发表了什么文章，我总是想找出藏在这些文章背后的东西，找到能够为我所用的内容。我懂得，市场反应的是几百万人头脑中的想法。但我想看到字里行间的东西，提出我自己的判断；这就是为什么我能在看报纸的时候形成我对形势判断的原因。

"人们常常利用媒体推动他们的股票上涨，影响公众的看法，说服公众和基金买进或卖出，特别是一些大的股东、基金和内部人更是如此。我是按照两种办法来解释这些报纸文章的：

"第一，我试图弄清楚它们在近期内对舆论以及股民对某只股票的看法产生的直接影响。

"第二，我盯着实际的股票报价，看看这些新闻是如何影响某些板块股票的买进和卖出的。我对新闻事件的解释往往是错误的。但我总是知道，如果某一条新闻真的很重要，它最终会影响到报价单。

"换言之，我像一只老鹰一样盯着报价单，看报价单对某条新闻是如何反应的。我不听别人说什么，不听那些企图对新闻事件进行解释并预测将要发生什么的'专家'和'记者'说什么。

"我的经验是，客观地研究报价单比什么都强，因为报价单能够提供真实的情况，能够折射出公众对某些新闻的真实反应，报价单能够披露事实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它是任何‘记者’或‘专家’都不能提供的最好的指示器。对于一个成熟的股票交易者来说，决定的因素是盯着报价单，而且仅仅根据报价单所提供的事实采取行动。要学会如何看报价单——真实的情况就在报价单里面——听听报价单是怎样说的吧。”

割掉亏损，让获利股奔跑①

“我在华尔街听到关于你和一宗小麦交易的传言。在招待我们吃午饭的时候，杰西•利弗莫尔，你跟我们说说这件事。”

“好，我只是觉得美国小麦的需求被低估了，它的价格将上扬。我一直等到我称为关键点的点出现我才进入市场，买进了 500 万蒲式耳小麦，大约值 700 万美元。

“在我买进之后，我就密切地观察市场。这时的市场渐渐衰落，形成一种呆滞状态，但价格却从来没有降到我买进的价位之下。在后来的一天早上，市场开始上涨，几天之后，这种上涨得到了巩固，形成了我的另一个关键点。这种情况持续了一小段的时间，后来有一天，市场突然从上线跌落，成交量也急剧增加。

“这是一个好的信号，所以我下单又买进 500 万蒲式耳。这张买单是在价格上涨时填的。这对我来说是一个好消息，因为它清楚地表明市场的最小阻力线正在上扬。

“我高兴地看到，同买进第一笔 500 万蒲式耳的小麦相比，买进第二笔 500 万蒲式耳的小麦要困难得多。到了这个时候，我已经买进了 1000 万蒲

---

①这篇谈话和故事是从理查德·斯密特恩写的《杰西·利弗莫尔惊人的一生——世界最伟大的股票经纪人》(The Amazing Life of Jesse Livermore——World's Greatest Stock Broker)中节选出来的。杰西·利弗莫尔、瓦尔特·克莱斯勒(克莱斯勒汽车公司)、埃德·凯利(联合水果公司的老板)和T·科尔曼·杜邦(杜邦家族)以及埃德·布雷德利上校之间的谈话是在布雷德利在棕榈滩的赌场进行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式耳，这是我事先预定的目标，所以我就停了下来，观察市场的反应。这时市场形成了一个强势牛市，而且在几个月的时间内一直暴涨。

“当小麦价格上涨到高于我买进的平均价格 25 美分的时候，我开始套现。这是一个糟糕的错误。” 在端上龙虾肉色拉，打开第二瓶香槟的时候，利弗莫尔停了一会儿。

瓦尔特·克莱斯勒说：“杰西·利弗莫尔，你一下子赚了 250 万美元，怎么会是一个糟糕的错误呢？”

“因为，瓦尔特，在我套现之后，我看到小麦在 3 天后又上涨了 20 美分。”

“我还是没有明白。”克莱斯勒说。

“我为什么担心呢？当时没有任何合理的理由应该把小麦卖出去。而我只是要拿到我的利润。”

“对我来说，这看起来仍然是一笔非常合算的买卖。你怎么不叫上我呢？杰西·利弗莫尔。” 埃德·凯利加了一句。

“好，我来解释一下。你们记得过去有一个笑话，说的是有个家伙去赌马，他赌的是复式赌，第一场赢了就转押第二场，第二场赢了就转押第三场，依此类推。他在所有场次都押同一匹马，结果都赢了。后来，在第八场，也就是最后一场中，他把赢来的所有的钱，1000 美元，都押在一匹马上，结果这匹马输了。”

“是啊。”克莱斯勒点了点头。

“他走出赛马场，遇到了他的一个朋友，这个朋友问他：‘今天你怎么样？’

‘不错，’他笑着回答，‘我赌了两次，都输了。’”

他们笑了起来。“这是一个有意思的故事，杰西·利弗莫尔，但是这个故事跟你买卖小麦有什么关系呢？” 克莱斯勒问道。

“简单地说，这就是我为什么担心输掉已经赢来的钱，实际上，就是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润的原因。我只是出于担心才这样做的。我太急于把账面利润转化成现金利润了。我除了担心失去我赚到手的利润外，当时没有其他理由让我卖掉小麦。”

“这种担心有什么错吗？”杜邦问道。

“是啊，那你是怎么做的呢，杰西•利弗莫尔？” 凯利问道。

“当我把我在小麦上的利润入了账之后，我认识到我犯了一个大错误。我没有勇气把这笔买卖坚持到底——就是说，在我得到一个卖出的信号，一个真正明确的卖出信号之前，我应该把这笔买卖坚持到底。”

“所以……”

“所以，我重新进入市场，以高出我卖出我原有头寸 25 美分的价格重新买入。它又上涨了 30 美分，但这时市场发出了一个危险的信号，一个非常明显的危险信号。我是在一蒲式耳 2.06 美元的价格上卖出的。大约一个星期以后，它的卖出价跌到了一蒲式耳 1.77 美元。”

“好啦，你比我强多了，杰西•利弗莫尔，我觉得，你是不是有点太贪婪了。”

“这是因为你是卖水果的，埃德。你判断水果市场的方法和我判断股票和商品市场的方法是一样的，在我第一次抛出小麦的时候，小麦的期货市场还没有表现出衰落的信号。

“在我第二次卖出小麦的时候，情况就不同了，我看到了市场将要衰落的明显征兆。市场向我发出了暗示，警告我小麦的价格已经到头了。报价单总是能发出警告信号，精明的投机者有的是时间往外跑。”

“好，杰西•利弗莫尔，我喜欢听你的故事，不过有时候我想，也许你是碰上了好运气，就像这儿的埃德•布雷德利。”克莱斯勒说。

“不错，瓦尔特，谁都想碰到运气，哪怕是一点点的运气，毕竟，有运气比没运气强。” 利弗莫尔停了一下，看了看这几个人，“我想说的是，我们大家都有运气，不是你有运气就是我有运气，总之大家都有运气。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们都笑了起来。

愿望

利弗莫尔和他的朋友，赌场老板埃德·布雷德利上校都认为，在时机、资金管理和情绪控制这 3 个因素中，情绪控制排在最后……所谓控制情绪，就是知道在什么情况下该做什么，在什么情况下不该做什么。但很多人实际上并不懂得如何控制他们自己的情绪。在股市上是如此，在生活中也是如此。没有人比杰西·利弗莫尔更了解这一点。他对他的儿子解释说：

“我认为，遵守你自己的规则是非常重要的。没有专门的、明确的和经过检验的规则，投机者就没有任何成功的真正机会。为什么呢？因为没有一个计划的投机者就像是一个没有战略，因而也就没有可行的作战方案的将军。没有一个明确计划的投机者只能是投机，投机，再投机，终归有一天不幸‘中箭落马’，在股市上遭到彻底的失败。

“我的结论是，在某种程度上，炒股是一种艺术，它不是纯理性的。如果它是纯理性的，恐怕早就有人指出理性之所在了。这就是为什么我认为每一个投机者必须分析他自己的心理，以便发现他能够承受多大压力的原因。每一个投机者都是不同的，每个人的心理都是独一无二的，每个人的个性都是不一样的。在试图投机之前，要了解你自己能够承受多大压力，能不能控制好你自己的情绪，不管是谁，只要问我怎样才能成为一个成功的投机者，我都是这样回答的。如果你因为你买的股票太多，或者因为你把股票留在手里的时间太长而睡不着觉，如果真是这个原因，那我就劝你：卖掉你的头寸，踏踏实实地睡个好觉吧。

“另一方面，我认为不管是什么人，只要有一定的才智，有一定的悟性，愿意投入必要的时间，就能在华尔街上获得成功。只要他们认识到炒股和其他生意一样，是一种生意，他们就有发财的机会。

“我认为，在股市所有大的趋势后面都有不可抗拒的力量在起作用。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有成功的投机者都应该知道的一点，就是一定要认识到股票的走势，并根据常识采取行动。根据国内外大事或经济形势来推测股市的走势，这太难了。真的是很难，因为股市总是在世界大事发生之前就出现变化了。股市之所以发生变化，并不是因为当时的形势，也不反映当时的形势；股市反映的是将来的形势。市场的发展往往与人们普遍的感觉和当前发生的世界大事并不是同步的，它好像有它自己的想法，它就是要愚弄大多数人，愚弄大多数时间。只有到了最后，它才露出它为什么这么发展的真实原因。

“因此，企图根据当前的经济新闻和当前的事件预测股市的走势是非常愚蠢的，比如根据经营报告、收支平衡表、消费物价指数和失业数字，甚至根据战争传言等等，因为在我们看到这些东西的时候，市场已经发生变化了。我不是不重视这些事实，也不是无视这些事实。不是这样，我非常重视世界大事、政治事件和经济事件。但这些事实不是我用来‘预测’市场的事实。在市场发生变化之后，经济学家们就成了事后诸葛亮，没完没了地进行分析，好让他们的理论‘自圆其说’，以后当尘埃落定的时候，这些经济事件、政治事件和世界大事又成了历史学家关注的焦点，他们又一窝蜂地来探讨市场发生变化的原因。不过到了这个时候，要想赚到钱，就太晚了。

“企图指出市场行情的原因，往往会导致情绪的激烈波动。简单的事实是，行情总是先发生变化，然后才有经济新闻，市场不会对经济新闻作出反应。市场是活的，它反映的是将来。比如，一家公司发布了一份不错的赢利报告，但它的股票却下跌了，为什么呢？因为市场已经消化了这些赢利因素。

“与过于关注经济新闻相关的问题之一是，它可能将‘某些建议’灌输到你的头脑中去了，而这些建议对你可能是非常危险的，因为它们可能使你看不到股市的真正形势。这些建议可能符合某些人的逻辑，但这并不意味着它们就是正确的，也不意味着它们真的会对市场产生影响。

“我一直不理解为什么人们认为在市场上赚钱很容易。我们大家都有我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们自己的生意。我从来不要求我的好朋友，联合水果公司的老板埃德·凯利告诉我水果生意的秘密，也从来没有问过瓦尔特·克莱斯勒汽车销售方面的事情。我不会明白他们生意当中的奥妙。所以，在人们问我“怎样才能在股市上尽快赚到钱”的时候，我一直不理解。

“我总是笑着对自己说——我怎么可能知道你怎样在股市上赚到钱呢？我总是回避这个问题。这就像是问我，我怎么能在脑外科手术上尽快赚到钱？我怎么能在为谋杀嫌疑犯的辩护中尽快赚到钱？根据我的经验，我认为即使是试图回答这些问题，也会影响一个人的情绪，因为你必须采取一种坚定的立场，证明你的想法是对的，这样就可能妨碍你在明天市场形势出现变化的时候改变你自己原来的想法。

“不过，我完全懂得，知道坐落在曼哈顿岛脚下的那个股市是世界最大的金矿的人，不止我一个。那座金矿的大门每天都开着，邀请所有的人来挖金子，然后推着装满金条的手推车离开，如果他们能装满金条的话。而我就曾经推着手推车满载而归。那里确实有一座金矿，我相信每天都有人来挖金子，在一天结束的铃声响起来的时候，他们走了出来，有的从贫民变成了王子，有的从王子变成了最高的君主......有的变成了身无分文的穷光蛋。总之，这里总有一些事情在等待着你。

“我认为，控制不住自己的情绪是投机者真正的死敌，希望、恐惧和贪婪总是存在的，它们就藏在我们的心里，它们在市场外面等着，等着跳进市场来表现，等着机会大赌一把。

“这就是我从来不用‘牛市’或‘熊市’这两个词的原因之一。我的词典里没有这些词，因为我认为这些词可能使人产生一种思维定势，认为股市的趋势在一段时间内不会改变了，所以尽管情况发生了变化，但很多投机者还是容易盲目地跟着延续了一段时间的趋势或方向。

“我发现，股市行情不会延续很长的时间。当人们问我股市行情时，我就告诉他们，股市目前是‘上涨’或‘下降’或‘不涨不降’，或者我告诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们‘最小阻力线’目前是在上升或者是在下降，反正情况是怎样，我就怎么说。

“这就为我根据市场的表现灵活地改变我的想法留有了余地。我从来不‘预测’或‘估计’股市会是什么样子。我只是试图对股市以它自己的表现告诉我的东西‘作出反应’。

“我坚信，无论将来会发生什么，总是会有一些线索的。这些线索隐藏在市场的行为之中——市场目前在做什么，而不是预测市场今后将做什么。在某种意义上，你必须像一个侦探，用你已经知道的事实来解开谜团。但是，像一个优秀的侦探一样，你要为你的事实寻找证据，证明你的事实是否确凿无误。这就要求一种不带感情色彩的分析。

“另外，我是少数从来不关心某只股票将向哪个方向发展的投机者之一。我只是沿着‘最小阻力线’走。对我来说，炒股只是‘一种市场游戏’，股票的走向并不重要。实际上，我之所以被称为‘华尔街的大熊’，其中的一个原因是，没有几个投机者有足够的勇气在股市下跌的时候进入股市。

“如果股票急剧下跌，而且下跌得很突然，那是因为恐惧造成的。如果股票上涨，那是因为希望造成的。如果人们希望一只股票上涨，那么这只股票往往就卖得很慢。如果人们担心股票下跌，人们往往很快抛售这只股票。这就是市场表现越突然，股票价格就下降得越快的原因。所以，如果你是做短线，你就必须对市场形态和条件作出更快更果断的反应。

“不管是买多还是卖空，最终还是要赚钱。我观察到，卖空是不符合人的本性的，因为人的本性基本上是乐观的，是积极的。我认为不到4%的投机者是在股市上卖空。毫无疑问，卖空是‘非常危险的’，因为潜在的损失是没有界限的。所以，卖空更需要控制好自己的情绪。

“不过大致来说，股市有$\frac{1}{3}$的时间在上涨，$\frac{1}{3}$的时间是不涨不降，$\frac{1}{3}$的时间是下降。如果你只在看涨时炒股，你就失去了$\frac{2}{3}$的赚钱机会。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是市场看涨还是看跌，我都不是一个只等待、只寄予希望而不付诸于行动、只在市场外面徘徊犹豫的人。我要在市场上进行交易，而且我要使自己赚得多，赔得少。

“我充分意识到，在股市上投机的人有好几百万，但没有几个人肯花时间去研究投机的技巧。不过，就我所知，投机是一种全职工作，也许是比全职工作更费心的一种工作，也许投机就是一种职业——这种职业吸引了很多人，但成功的却寥寥无几。”

警惕股市上的小道消息

“到目前为止，投机者最难对付的就是小道消息。我搬到上城第五大街的主要原因就是想躲开一些人，这些人总是想向我透露一些‘真实情况’和‘内部消息’，他们认为他们是在帮助我。其实，我对所有的‘内部消息’和‘小道消息’都是非常警惕的。

“小道消息的来源各种各样。很早以前，我在大内克的家举行了一次晚宴，一家美国大公司的总经理来参加这次晚宴，他告诉我一条小道消息。”

“你们公司的情况怎么样?”我问他。

“很好。我们公司的情况已经全面好转，不过现在还有一点麻烦，所以股票价格还没有回升，但从现在的情况来看，肯定会一路飙升。我们公司的季度赢利报告将在一个星期后公布，肯定会非常好。”

“我喜欢他，也相信他。所以，第二天早上，我就买了 1000 股这家公司的股票，以便检验一下这个消息。一个星期之后，和那位总经理说的一样，公司的赢利报告公布了。公司的股票也有了相当幅度的上涨，在以后的三个季度中，盈利不断上升，股票也迅速上涨。我产生了一种安全感，因为公司的股票持续上涨。后来，上涨停止了，开始朝相反的方向像瀑布般的狂落。

“我给那位总经理打电话，说：你们的股票如此快速下跌，我很担心。到底发生了什么事情?”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他回答说："我知道价格下跌了，杰西•利弗莫尔，不过我们认为这只是一次自然的调整。毕竟，我们公司的股票价格急剧上涨差不多快一年了。"

"你们的经营状况怎么样?"我问道。

"噢，我想，我们的销售可能出了一点问题，这个消息也许已经泄露出去了。看起来，好像是一些'熊'得到了这个消息，可能在抛售我们的股票。我们会在下次跌停回升的时候把这些'熊'赶出去，给他们来一点厉害，嗯，杰西•利弗莫尔，你说什么?"

"你是不是正在抛售你的股票?"我问道。

"绝对没有！有什么地方比我把我的钱放在自己的公司里更安全呢?"

"但后来，我果然发现一些'内部人'在得到公司经营陷入困境的口风后就忙着抛售他们的股票。

"我从来不为此类事情发脾气。之所以造成这种局面，完全是因为我的愚蠢和贪婪。我知道，所有高层管理人员基本上都是拉拉队队长，他们必须这样做，他们只会告诉你好消息。他们从来不会跟股东或竞争者说，事情并不像它们本身表现的那么'光明'。实际上，听到他们在说谎，我总是在发笑。实际上，那些误导股东的业绩报告、那些谎言只是一种'自我保护'，是每一个首席执行官最主要的工作之一。在每一个权力层面上，都是如此，包括政治层面。

"但我感兴趣的是保护我自己，不是保护我所投资的公司上层管理人员和其他的股东。因此，在一段时间以后，在我赔了很多钱之后，我就再也不向内部人打听他们的生意做得怎么样了。

"为什么我要把时间浪费在听那些半真半假的、捕风捉影的业绩报告，打听那些不准确的猜测，听那些一听就知道是厚颜无耻的谎言上呢？我只要注意股票的表现就足够了。在这件事上，股票的表现是非常清楚的。实情就在每个人都能看到的报价单上。

"我曾向那些对股市感兴趣的人建议过，他们应该随身带个小本子，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们感兴趣的市场信息做些笔记，这样，他们就可能提出他们自己的股市交易策略。我建议，他们在小本子上写下的第一句话就是：‘警惕内部消息……警惕所有的内部消息!’

“在投机上只有一条取得成功的道路，这就是努力，努力，再努力。即使有容易挣的钱放在那里，也不会有人给我——我懂得这一点。我在股市上获得了成功，我解开了种种谜团，所有这些给我带来了极大的满足。金钱就是回报，但是它不是我喜欢市场的主要原因。股市是人类发明的最大的和最复杂的谜团，解开这个谜团的人是应该得头奖的。

“另外，还要永远记住：你能赢一场赛马，但你不能赢所有的赛马。你能在一只股票上赚到钱，但你不会在任何时候都能从华尔街上赚到钱——任何人都不能。

“人们总是谈论我的本能，特别是在太平洋联合公司事件和旧金山大地震之后，更是如此。但是，我从来没有想过我的本能和别人有什么不同。一个成熟的投机者的本能与一个和我父亲一样的农民的本能真的是没有什么不同。实际上，我认为农民是世界上最大的赌博者。他们每年都种庄稼，把宝押在小麦、玉米、棉花或大豆的价格上，他们挑选适合的庄稼种，把宝押在天气和昆虫上，而且庄稼的收成不得而知，粮食的需求量也不得而知，从这个意义上看，这就是投机。同样的原则也适用于所有的生意。所以，在小麦或玉米种了 20 年、30 年、40 年以后，在牛养了 20 年、30 年、40 年以后，在汽车或自行车造了 20 年、30 年、40 年后，一个人自然就有了他的第六感官、他的直觉、他那以经验为基础的预感，就会对他自己的生意有一种本能的感觉。所以，我不认为我自己与他人有什么不同。

“我和绝大多数投机者的唯一区别是，在我觉得我确实正确，也就是说，在我觉得我肯定没错的时候，我就一直走下去，就像发射连珠炮似地不断下赌注。我在 1929 年市场暴跌的时候，就是这么做的。当时我拥有 100 万股，每一点的每次涨跌对我就意味着 100 万美元。即使在那时，在我玩的最大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，驱动我的也绝不是金钱。它是一场游戏，是一场解开谜团的游戏，是一场把人类历史上最伟大的头脑搞乱搞复杂的游戏。对我来说，激情、挑战、兴奋，都在打赢这场游戏之中了，这场游戏是一个充满活力的谜语，是一个有着双关语谜底的谜语，而这个谜底就是要由我来告诉在华尔街投机的所有男男女女的。

“也许，这就跟士兵打仗一样，是一场精神高度集中的肉搏战，在战斗中，你的神经被推到了极限，但奖赏也是非常高的。

“我告诉过我的孩子们：做你们善于做的生意，而我就善于投机。很多年前，我从华尔街赚了好几百万美元，我拿这笔钱到佛罗里达岛去投资，投资飞机公司、石油钻井和根据新的发明而制造出来的新的‘奇妙的’产品，结果，这些投资都血本无归，变成了一场灾难。我在这些投资中赔个精光。

“记住，如果一个投资者没有自律，没有一种明确的策略，没有一个简单易行的计划，他就会陷入情绪的陷阱，从这个市场跑到那个市场，结果，自己的资金被长期套牢，就算有一些获利股，但又兑现得太快。为什么这么快就兑现呢？除了害怕失去利润，还能有什么原因呢？贪婪、恐惧、缺乏耐心、无知和希望，所有这些都会使投机者精疲力竭。经过几次失败和灾难之后，投资者也许会变得士气低落、沮丧、消沉，放弃了市场，放弃了市场所提供的赚钱的机会。

“要制定你自己的市场策略、你自己的纪律、你自己的方法。我之所以能提出这些建议，是因为我比你们先走了几步。也许，我的做法对你们是一种指南，使你们不致陷入我过去陷进的陷阱。

“但归根到底，做决定的还是你们自己。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 杰西·利弗莫尔股票交易系统的计算机解释

利用计算机——交易系统预览

人们很快将在计算机系统中学会杰西·利弗莫尔的市场交易方法，这个计算机系统将同一个真实的股票市场连接在一起。这个股票市场的所有交易数据在交易发生 15 分钟后将输入这个计算机系统。为了使交易者像“利弗莫尔”一样进行交易，这个利弗莫尔交易系统提供了两种选择。第一种选择是进入一个虚拟的股市世界，在这个世界，除了交易者将使用虚拟货币以外，一切都是真的。参与者将收到 10 万美元(虚拟货币)的筹码。利弗莫尔认为，“如果你不把你的钱放在桌子上，你就绝对不会验证你的判断是否正确。”第二种选择将允许参与者用真正的货币在股市进行交易。

这一章将简单地预览一下这个软件是如何工作的。

杰西·利弗莫尔从来不使用走势图。他习惯用数学分析的方法得出他的结论。毫无疑问，杰西·利弗莫尔如果活到现在，他会利用每一项新的技术和现代的方法尽可能多地、尽可能准确地收集信息。对他来说，使用图表分析法以及他的数学理论是符合逻辑的。毫无疑问，这种图表分析方法也会包括一些走势图。

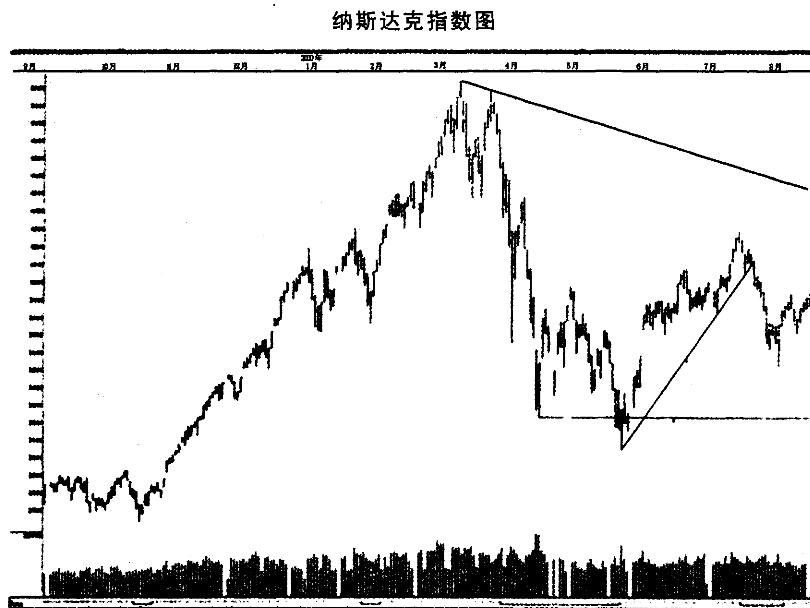
因此，为了更好地说明他的最基本的交易方法，需要使用图表工具。

综合交易法——“综合交易法”的概念非常简单，就是在进行任何一只股票的交易之前，你必须首先检查以下几项事宜，就像一名飞行员在起飞前检查各项准备工作一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场大势——查看最小阻力线，以确定市场的整个方向。记住，利弗莫尔从来不用“牛市”和“熊市”这两个词，因为它们会形成一种思维定势，而他认为这种思维定势会使思维缺少灵活性。他用的词是“最小阻力线”。他要查看当时的最小阻力线是积极，还是消极，或者是中立的——不积极也不消极。在交易之前，一定要查看股票市场的大势，比如，道·琼斯股票交易市场，纳斯达克股票交易市场或美国证券交易所。在进入交易之前，最重要的是确定最小阻力线是否与你的交易方向一致。

纳斯达克指数图

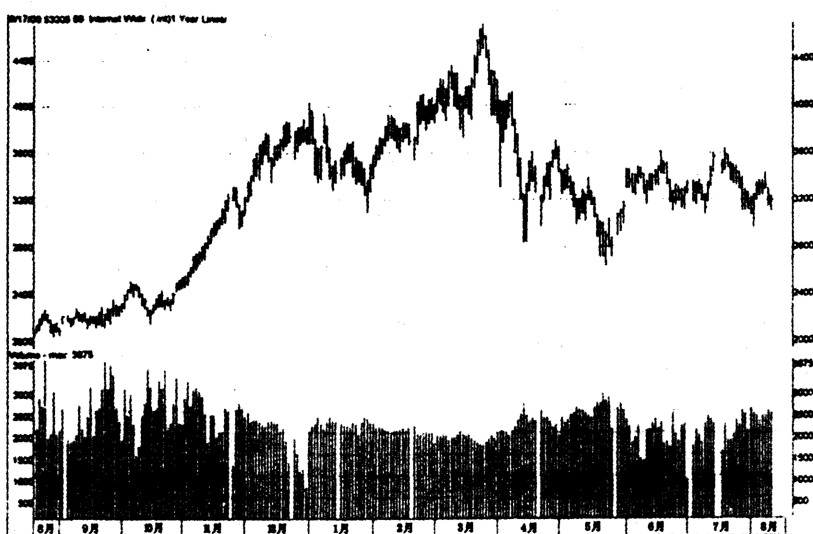


板块——查看某一板块。比如，如果你想炒美国电话电报公司的股票，就要查看长途电信板块。如果你想炒 Haliburton 的股票，就查看石油钻井板块。如果你想炒 Harrah Entertainment 的股票，你就得保证这一板块处在正确的方向，最小阻力线可以在你所选择的交易中给你带来利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

互联网板块走势图

1999 年 8 月~2000 年 8 月

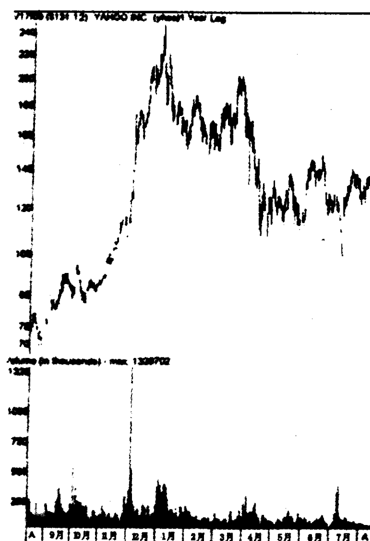


并列交易——查看你要炒的那只股票和它的姐妹股，并对它们进行比较。如果你要炒通用汽车的股票，你要查看像福特汽车或克莱斯勒这样的姐妹股。如果你想炒 Best Buy 的股票，你就查看它的姐妹股 Circuit City。并列交易要求交易者将同一板块的两只相像的股票放在相邻的位置，操作时互相参考。

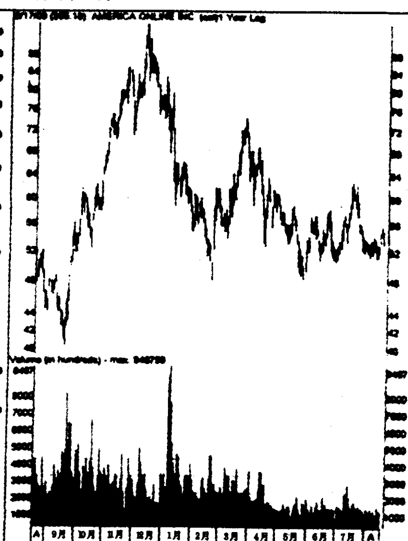
对你决定要炒的个股进行最后的全面分析。这是你的责任，你有责任对这只股票给予“适当的注意”。这最后一步和拉开枪栓没什么两样——它不是射击，它是在“扣动扳机”——买进股票——之前改变你的想法的最后机会。这最后一步必须由你完成，必须由你一个人完成……必须靠你自己作出决定。原因很简单，因为这是你的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

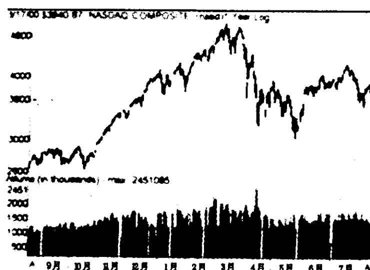
雅虎



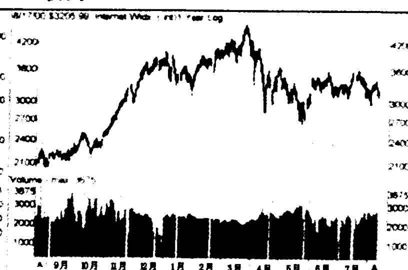
美国在线



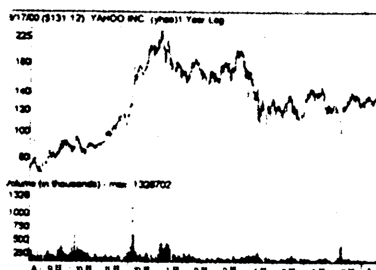
纳斯达克



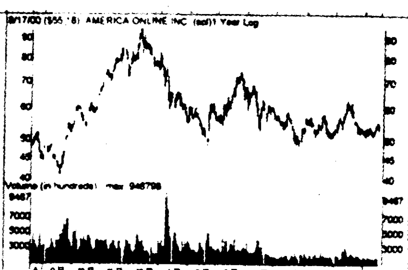
互联网



雅虎



美国在线



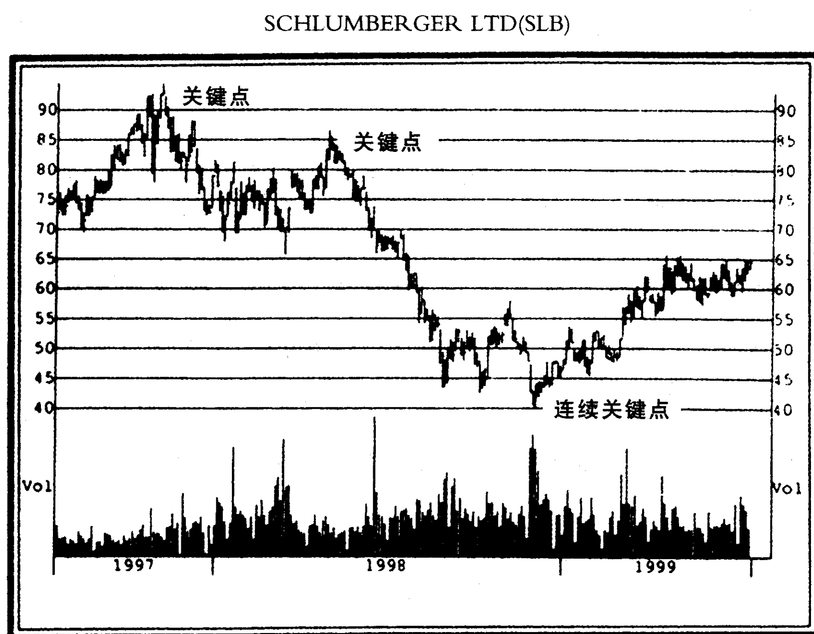
综合交易法—总结趋势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证实利弗莫尔交易方法的一般走势构成图

关键点——利弗莫尔认为，反向关键点是买进的恰当的心理时刻，实际上，它代表着趋势的一种转变。“它代表着市场基本方向的一次改变——反向关键点的出现往往是进入一次新行情的最佳心理时刻，它代表着基本趋势的一次大改变。”

SCHLUMBERGER LTD(SLB)



SCHLUMBERGER 在 1998 年中期构成了一个连续关键点，当时它达到了 86 美元，证实这只股票在下跌，果然，到 1998 年年底，它降到 40 美元

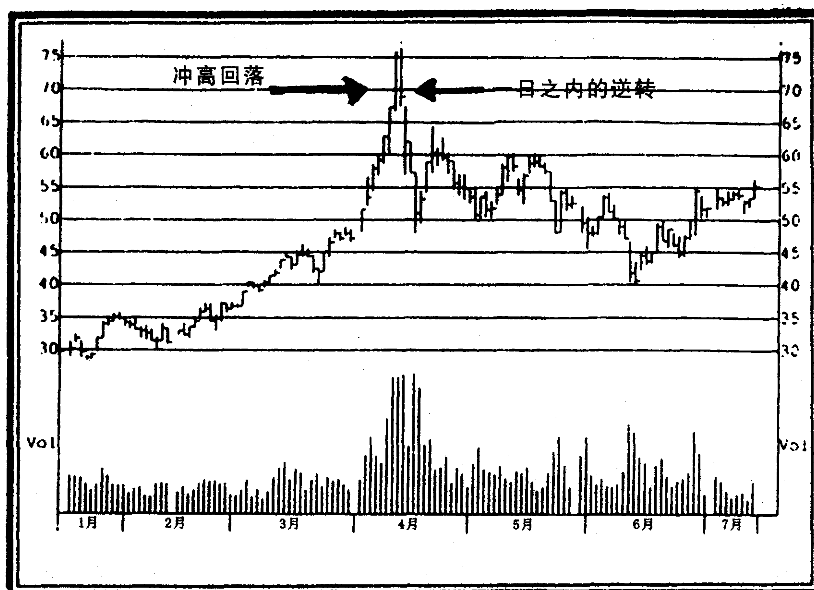
连续关键点——连续关键点是证实一次行情已经经过调整，但仍延续同样的趋势。这是一个巩固阶段。它做了两件事情：

- 它证实基本趋势没有改变；
- 它提供了一个买进、卖出或增加你现有头寸的位置。

但要记住，在股票突破上线之后，你才应该增加你的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SCHWAB CHARLES CORP NEW(SCH)



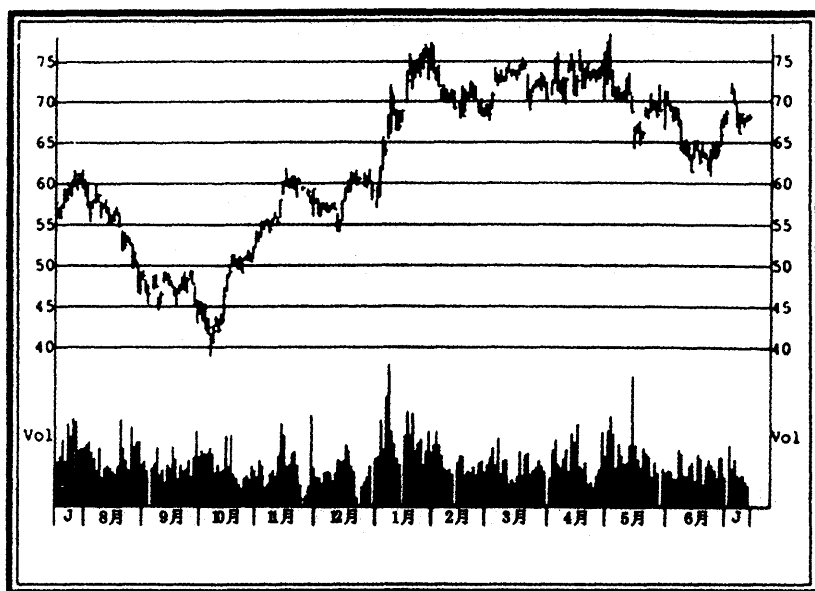
在这个例子中，Charles Schwab 的股票在 3 天内出现了超过 15 个点的急剧上涨，形成了一次冲高。在这次上涨的第三天，当天接近尾市收盘时，回调爆发了，股价冲高回落，收在了几乎当天的最低点。次日早上开盘时继续下跌。这种一天之内的逆转往往伴有成交量的增加。这种现象对利弗莫尔来说就是一种可怕的“危险信号”

冲高——冲高是一次行情最后一连串的急剧上涨，在连续 3 天或更长的时间内，股票价格的急剧上涨，与此同时，成交量大幅度地增加——这是一种警告，很可能不是好兆头。

一天之内的逆转——一只股票当天的最高价格高于前一天的最高价格，但在当天结束时却低于前一天的最高价格，而且当天的成交量高于前一天的成交量。如果出现这种情况，就要警惕——这是一个严重的危险信号，它表明趋势可能发生逆转！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通用汽车公司



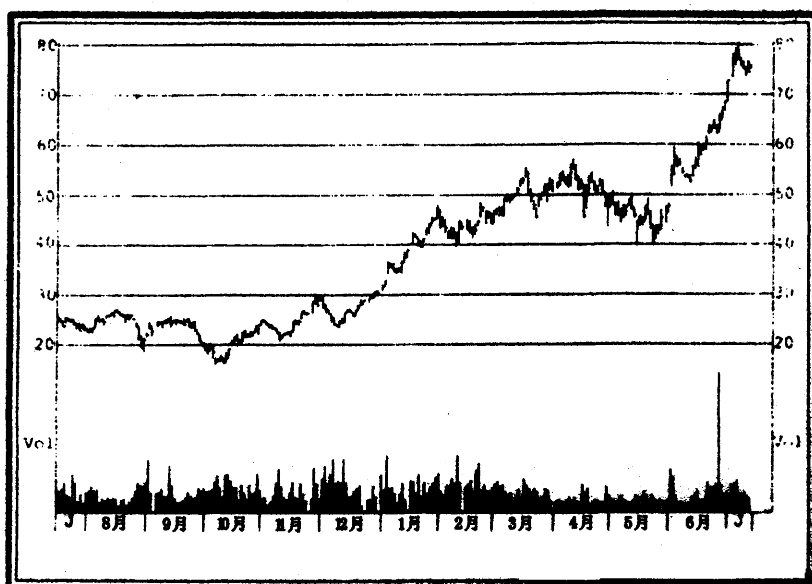
从 1 月到 5 月初，通用汽车股票的成交价一直保持在 70 美元和 75 美元之间。

突破巩固点——如果一只股票突破了一个巩固点，而且成交量大增，这通常就是这只股票即将出现一个新行情的信号。巩固点可以采取多种形式出现。

突破新高——如果一只股票的成交量很大，但价格却突破了新高，这就应该提高警惕。上文已经解释了其中的道理——当一只股票价格创出新高时，就意味着它已经接近供应底线。很多人是在高位买进的，但在它下跌时却没有卖出，而是等着它的回升，等它回升到他们买进的价位。他们等了又等，在股票终于回升到原来的高价区域的时候，一般来说，一次数量巨大的派发就会发生，因为股东们会抛售他们的头寸，直到最后天气晴朗，这只股票取得了突破，攀升到一个新高，在这个新高上，已经没有套牢盘了。这种态势也证明，这只股票有足够的利润并涌入大量买盘，解放了所有老股东，并且将继续攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GENERAL MOTORS CORPORATION(GM)
1998 年 8 月~1999 年 6 月



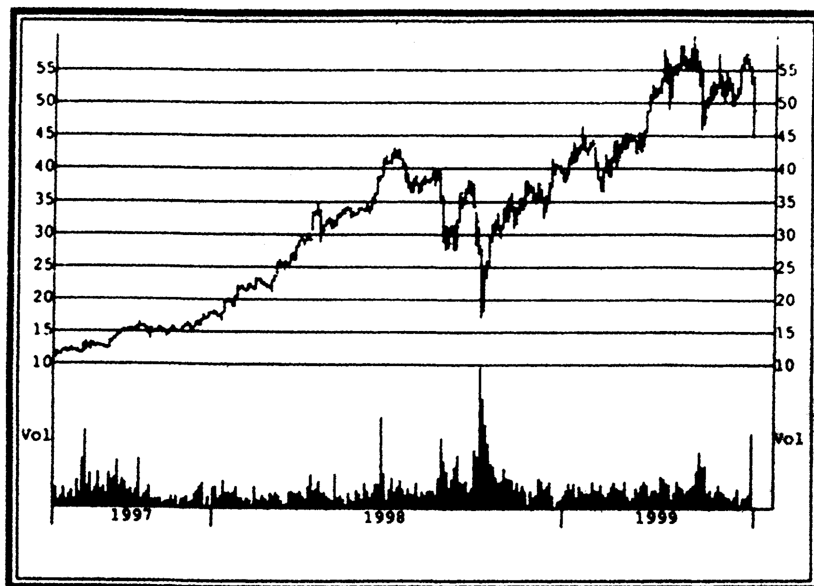
电子产品、电子器械和娱乐软件零售商 Best Buy 的股票在 1998 年 12 月突破了长期巩固点 30 美元，而且不断冲向新高

大成交量——和对任何成功的交易者一样，对利弗莫尔来说，成交量是一个关键指标。成交量就是某一市场（比如道琼斯交易市场和纳斯达克交易市场）或某一板块（比如电信板块）或某一股票参与交易的股票数量。它仅仅是供需状态的一个指标。如果在一个趋势向上的市场内，某一板块和某一股票的成交量增加，这就意味着人们对它的兴趣在增加，有人在吸货。相反，如果一只股票在下跌的趋势中，而且成交量在放大，这就意味着这只股票正在被抛售，在减仓。成交量应该每天检查两次，或者一星期检查两次。

如果某只股票的成交量比正常的成交量增加 50%，利弗莫尔就开始密切关注这只股票。他用大脑计算着这些数字。他掌握着这只股票每天收盘时的成交量，因为他密切关注着他的办公室经理哈里•达切记在一个本子上的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CAPITAL ONE FINANCIAL CORP(COF)



图例：Capital One Financial 的股票在 1998 年 10 月初的成交量大幅度上升，然后突然下降，这是一种明显的“忽高忽低”的现象，它表明下降趋势已经改变。注意，成交量往往是确定市场方向发生变化的一个重要信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　如何进行股票交易（补篇——交易指南）

利弗莫尔法则——交易秘诀揭密

"实践出真知！"——苏格拉底。

一个成功的交易者应该永远学习 3 件事情：

- 市场时机——什么时候进入市场交易，什么时候退出市场交易？正像利弗莫尔的朋友，棕榈滩赌场老板埃德•布雷德利经常说的一样："什么时候抓住，什么时候撒手？"
- 资金管理——不要赔钱，不要丢掉你的筹码。一个没有现金的投机者就像是一个没有存货的商店老板。现金就是投机者的存货，就是他的生命线，就是他最好的朋友——没有它，你就不能做生意。不要丢掉你的现金！
- 情绪控制——在你成功炒股之前，你必须有一个明确的策略，要坚持这一策略。在进入股市进行投机之前，每个投机者都必须制定一个周密的战斗计划，要使这个计划跟他们的脾气相一致。投机者必须控制的最大问题就是他的情绪。记住，驱动股市的不是理智、逻辑或纯经济因素，驱动股市的是从来不会改变的人的本性。它不会改变，因为它是我们的本性。

"在你把钱变成你的头寸之前，你不会知道你的判断是否正确。"

利弗莫尔说："如果你不把你的钱放在赌桌上，你就绝不会检验出你的判断是否正确，因为你还没有对你的想法进行检验。而我相信，决定股市发展方向的是情绪，而不是理智，就像决定生活中的大多数事情，比如爱情、婚姻、孩子、战争、性、犯罪、激情、宗教一样。人们做事，很少是出于理

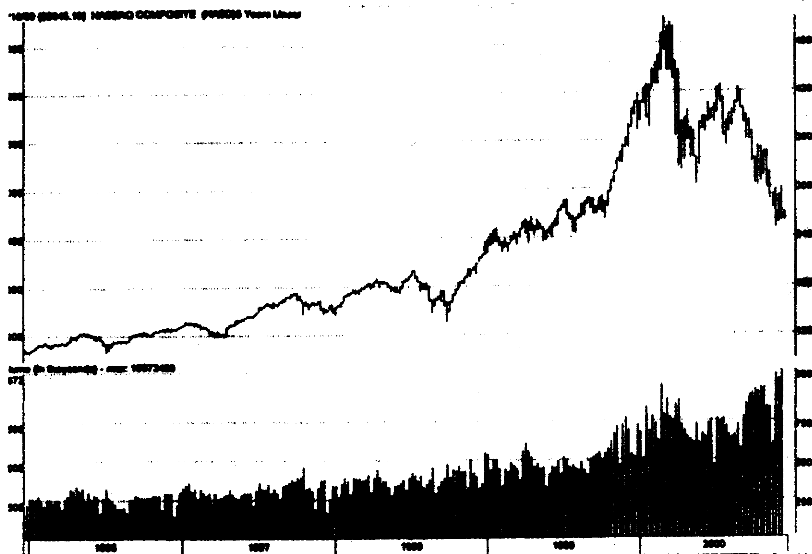
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智。

“这并不是说销售、利润、世界形势、政治和技术这类事情对股票的最终价格起不到什么作用。这些因素最终会起作用，大盘和个股的价格也许会反映这些因素，但是把价格推向极端的往往是人们的情绪。

“我相信周期，相信生命的周期和市场的周期。市场的运动周期就像是海浪的运动周期，涨潮的时候，价格就上涨，落潮的时候，价格就下跌。但周期是不可测的，是不可预见的，等待周期——不管是有利的周期还是不利的周期——的到来，需要节制、沉着和耐心。不过要记住，成熟的投机者知道，不管市场条件如何，都能赚到钱，如果一个投机者愿意和我一样，不管是跌还是涨，都在股市上进行交易的话。”

纳斯达克5年走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场规则

“我很早以前就认识到，股市从来都不是平淡无奇的。它是为愚弄大多数人、大多数时间而设计的。我的规则的基础往往是与人的本性相反的一些想法：

- 尽快割掉你的损失；
- 在你建立你的全部头寸之前，要检验你的判断是否正确；
- 要让你获得的利润奔跑，如果没有更好的理由兑现你的头寸的话；
- 密切关注领头羊的表现，不过，要注意今天的领头羊不一定就是明天的领头羊；
- 集中精力炒几只股票，不要把摊子铺得太大；
- 某只股票的价格达到历史新高，可能是这只股票将要暴跌的潜在信号；
- 一次大跌过后，往往出现一些价格便宜的股票。这些股票的价格往往还要下跌，或者在价格上没有上升的潜力。不要买这样的股票！
- 用关键点来鉴别趋势的变化，证实趋势的发展方向；
- 不要跟报价单争论！

“在自由市场制度中——价格是浮动的！价格不可能总是上涨，也不可能总是下跌。这对于警惕性较高的投机者是有利的，因为他们在什么时候都可能赚到钱，不管是看涨的时候，还是看跌的时候。”

时机规则

- 赚大钱要靠“等待”，而不是靠想。在进行一笔交易之前，一定要等到所有因素都对你有利的时机。要遵守综合交易法的规则。一笔头寸一旦建立，下一个困难任务就是保持耐心，等待行情出现之后再进行交易。最禁不住诱惑的事情是尽快实现利润，或者因担心失掉利润而在调整期间增加交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易。这种错误有可能使投机者付出几百万美元的代价。记住，如果你要买进一只股票，一定要有充分而明确的理由，同样，如果你要卖出一只股票，也一定要有充分而明确的理由。正是市场的大起大落，才能使你赚到大钱。

- 只有在所有因素都对你有利的时候，才可以投机。没有人在任何时候都能投机，都能赚到钱。有时候，你应该完全退出市场。
- 在一个人犯错误的时候，他唯一要做的事情就是纠正错误，回到正确的道路上来。要尽快减少你的损失，不要犹豫。不要浪费，在股票价格低于心理止损点的时候，马上抛出。
- 股票和人一样，常常表现出不同的个性：进取、保守、敏感多疑、直接、符合逻辑、可预见、不可预见。要像研究人一样地去研究股票，经过一段时间以后，它们对特定环境的反应就变得可以预见了，这对于把握股票行情的时机是很有用的。
- 千万不要在股票价格太高的时候买进，也不要在价格太低的时候卖出。
- 不要把自己的资金全部变成头寸，更不要长期占用资金，因为时间也是需要成本的。
- 不利用股市上偶然出现的好运气往往是错误的。
- 在市场呈现胶着状态的时候，股票的价格实际上是停滞的，不要预测或估计市场将在什么时候朝着什么方向发展，这是很危险的。你必须等待市场或股票出现突破。不要估计！等着市场来证实！不要跟报价单争论。跟着最小阻力线走。跟着证据走。
- 不要费很多时间猜测什么因素将推动某只股票的价格上涨。与其在这方面花很多时间，不如花时间研究报价单。因为答案往往就在报价单所反映的情况之中，不要企图弄懂“为什么”。在所有股市大盘中，都存在着一股不可抵抗的力量，当时可能不知道这股力量是什么，但以后就会知道了。所有成功的投机者都应该知道这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 股市总是在上涨、下跌和不涨不跌中运行。你可以在上涨的时候赚到钱，也可以在下跌的时候赚到钱——你可以买多，也可以卖空。不管你是买多还是卖空，都没有关系。你必须控制好自己的情绪，不能由着自己的性子来。在市场行情不清，你自己也感到疑惑的时候，就退出市场。

- 一个危险信号是“一天之内的逆转”，一天的最高价高于头一天的最高价，但在一天结束时却低于头一天的最低价，而且当天的成交量大于头一天的成交量。在这个时候就要当心！

- 如果你炒的股票朝着与你所希望的方向相反的方向发展，就要尽快卖掉这只股票。这意味着你的判断是错的——要尽快割掉你的损失。

- 在交易之前，要等待，要耐心地等待，直到尽可能多的因素都对你有利的时候，再进行交易。耐心可以使你赚到钱。

- 要研究那些价格突然下跌的股票的表现。如果这只股票没有很快反弹，那么它就很可能继续下跌——这只股票本身可能没有什么弱点，至于它为什么突然下跌，而且将继续下跌，在以后的某个时刻就会知道其中的原因了。

- 市场正在按照人们对未来的预期而运行。一般来说，市场是由人们对当前事件的认识所决定的。

- 关键点是一种基本行情的开始，是趋势的一种改变，它表明的是应该买进还是应该卖出。如果能抓住这种趋势上的变化，就能得到最丰厚的回报。

- 有两种关键点。第一种关键点是反向关键点，它的定义是“在一次大的行情，即基本趋势刚开始改变时的恰当的心理时刻”。它是出现在一次长期行情的最低点，还是出现在一次长期行情的最高点，这并不重要。

第二种关键点是“连续关键点”。“反向关键点”代表着市场方向的明确改变，“连续关键点”证实行情正在出现——它是在下一次上涨趋势之前的一次自然巩固。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要注意：主要的关键点出现时，“成交量”往往大幅度地增加。

关键点是主要的时机装置，它决定着什么时候入市，什么时候出市。

- 在一次看涨行情结束时，要看本金的升值率，好的股票，本金一年的收益可狂升到 30 倍、40 倍、50 倍，甚至是 60 倍。一般的股票，本金年升值也应该达到 8～12 倍。

- 要认识到，有些投机股票的价格狂升，其实没有什么真正的原因，就是因为它们“顺应了趋势、受到了股民的宠爱”。

- “新高”对于时机来说是非常重要的。一只股票的价格达到历史新高，这意味着它已经供不应求了，它的最小阻力线将猛烈上升。大多数人在看到一只股票的价格达到新高时，就马上抛出，然后，再寻找价格比较便宜的股票。

综合交易法——跟着趋势走，考察主要的市场

投机者在交易前必须了解总的市场趋势——了解最小阻力线，看看这条“最小阻力线”是上升还是下降。这条原则既适用于大盘，也适用于个股。在交易之前，你需要了解的基本事情是，大盘发展的方向，是涨还是跌，或者是不涨不跌。在交易之前，你必须首先认清这一点。如果总的市场趋势对你不利，你将在极为不利的情况下进行交易，那就要记住，随着大溜走，顺着趋势走，不要逆风行船，最重要的是，不要跟报价单争论。

- 板块的表现对把握恰当的时机是非常重要的——股票在运动时，不会单独运动。如果美国钢铁的股票价格攀升了，那么伯利恒的股票价格迟早也要攀升， Republic 和 Crucible 也将随着攀升。这个假设很简单，如果美国钢铁的股票攀升是因为美国钢铁公司的业绩，那么钢铁板块的其他股票也会因为同样的原因跟着攀升。

- 要炒领头羊板块中的领头羊股票。要买某一板块中市场表现最强劲的领头羊股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 盯着市场上的领头羊，即带头上涨的股票。当这些股票的上涨速度减慢，再不能达到一个新高的时候，这往往就是市场转向的一个信号。领头羊上涨，整个市场就上涨，领头羊下跌，整个市场就下跌。

- 集中精力研究当天表现最突出的股票，即领头羊，而不要花很多精力去研究整个行情。如果你不能在活跃的领头羊身上赚到钱，那你就不能从股市上赚到钱。股市就是赚钱的地方。不要什么股票都炒，应该把精力和财力集中在几只比较容易控制的股票上。

- 在买一只股票之前，你应该有一个明确的目标，如果这只股票的行情对你不利，就应该确定一个止损点，只要你买的股票的价格到了这个止损点，就把它卖掉。你必须遵守你自己定的规则！

- 一个成功的市场交易者只能根据最高概率下注。他应该先买进一小笔头寸，先试探一下，在买一大笔头寸之前，首先要检验一下你的判断是否正确。不要想一次就建立全部头寸——通过试探验证你的判断是否正确，时机是否恰当，发现“最小阻力线”。“试探法”也是资金管理的一个重要因素。

- 交易者必须对不可能预见的“意外事件”迅速作出反应。如果它是大赚一笔的意外机会，就一定要抓住这个机会。如果它是一个不好的消息，就不要理它，不要往后看，也不要犹豫——赶紧卖掉你的头寸。

- 在一次长期上涨趋势后，要注意成交量会增加，股票价格也会出现波动。这是一个提示，是一个红色预警信号，它表明这一行情即将结束。它也可能是股票从强手转向弱手，从职业交易者转向普通股民，从积累转向分配的一个信号。普通股民往往认为成交量的猛增是活跃而健康的市场正在进行正常调整的标志，而不是市场价格已经达到了最高点或最低点。

资金管理规则

确定止损点——投机者应该有一个明确的目标：如果股票的波动对你不利，你在什么地方把它们卖掉。在第一次买进的时候，这一点尤为重要——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你必须确定一个心理止损点。你必须遵守你自己定的规则！不要让损失超过你的投资的10%。随着开支的增加，损失可能加倍。在证券交易所可以学会这一点——一定要把亏损控制在10%以内。如果亏损超过10%，你的股票就自动被交易所卖出。10%的亏损规则是资金管理的一个重要规则。正如我在前面指出的一样，这也是一个关键的“时机原则”。

不要让亏损超过投资的 10%，如果你亏损了50%，那么你必须挣回100%！

利弗莫尔 10%亏损表

开始头寸	AMT 损失	剩余金额	亏损率%	挽回亏损率%
1000 美元	80 美元	920 美元	8.0	8.7
	100 美元	900 美元	10.0	11.1
	200 美元	800 美元	20.0	25.0
	300 美元	700 美元	30.0	42.8
	400 美元	600 美元	40.0	66.6
	500 美元	500 美元	50.0	100.0

- 千万不要追加基本金，千万不要平摊你的买进成本。
- 定期将账面利润转变成“实际利润”。要拿出一部分利润，把它放在一个安全的地方，比如放在银行，或者把它换成债券或年金券。现金过去是，现在是，将来也永远是国王。永远要有储备现金。现金就是枪的子弹。我最大的错误是没有一直遵守这一规则。
- 掌握恰当的时机进入市场：“时间不是金钱，因为有时候，尽管你早早进入了市场，却不能赚到钱——时间就是时间，而资金就是资金，更经常的情况是，资金在等到恰当的时候进入市场才能赚到钱——耐心，耐心，再耐心，是成功的关键，千万不要着急。”
- 不要着急。成功的投资者并不是每时每刻都在市场上投资——有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，你应该持币以待。如果你没有看清市场的方向，就不要入市，等着下一次行情的到来。

- 用“试探法”建立你的全部头寸。在第一次“试探”之后，不要马上跟进，要等到第一次“试探”向你表明获利之后再跟进。不要一下子建立你的全部头寸，要等着你的第一笔交易、你的第一次“试探”向你表明获利之后，你才应该跟进，建立你的全部头寸。

具体地说，第一次应该买 20%，第二次买 20%，第三次买 20%。然后，等着市场证实你的判断是否正确，如果市场证实你的判断是对的，再买剩下的 40%。

在建立全部头寸的过程中，每次“试探”都是非常重要的。不管是哪次试探，只要你买的股票的走势对你不利，你就等着，或者抛出你的头寸，千万不要让你的亏损超过投资资金的 10%。

- 卖掉亏损股，让获利股奔跑，如果所有的因素都是积极的话。

资金管理的五条重要规则的总结

- 保护你的资金——在买股票的时候使用试探系统；
- 遵守亏损 10%的交易所规则；
- 准备好储备现金；
- 留住获利股——让你的利润奔跑，割掉你的亏损；
- 拿出你 50%的利润，放在安全的地方。

情绪控制

- 情绪控制是市场中最重要的因素。
- 不要预测市场！在你交易之前，要等着市场给你提示、信号和暗示。只有在你的判断得到市场证实之后，你才能进行交易。猜测市场等于自杀，猜测是贪婪和希望的亲兄弟。不要根据估计作出决定，市场总是给你时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你等待提示，就会有很多时间供你进行交易。

- 所有的股票都跟人一样，带有不同的个性：进取、保守、敏感多疑、直接、符合逻辑、可预见、不可预见。要像研究人一样地去研究股票，经过一段时间以后，它们对特定环境的反应就变得可以预见了。有些投资者只炒一定价位内的股票。

- 不要花很多时间去猜测股票的行情。与其花时间去猜测股票的行情，不如多花些时间去研究事实本身。答案就在报价单之中，不要企图猜测原因，最重要的是，千万不要和报价单争论。

- 股票交易者要相信自己的判断，不要因为听了其他人的劝告就轻易改变自己的判断。有时候，听其他人劝告也许会导致错误的决定和错误的判断。这种错误的决定也许还会使你丧失信心，而这很可能就意味着赔钱。

- 小道消息的来源各种各样，有的来源于亲戚，有的来源于你爱的人，有的来源于一个朋友，他刚在股市上投了一大笔钱，想传递他对美好未来的期望。小道消息也可能来源于一些唯利是图的人和罪犯。记住：所有的小道消息都是危险的，不要相信任何小道消息！

- 把希望这个词从你的交易词汇中删掉。希望一只股票做些什么事情，实际上就是赌博。如果你没有充分合理的理由去买一只股票，那你就应该买另一只符合市场逻辑的股票。希望一只股票上涨或下降，会导致很多股市上的投机者破产。希望总是和贪婪结伴而行的。

- 要始终注意你的情绪——赚了钱，不要过于自信，赔了钱，也不要过于沮丧。你必须“沉着”，赚了钱，不要洋洋得意，赔了钱，也不要垂头丧气。

- 市场上什么也没有改变，改变的只有交易者，新的交易者没有对过去股市的记忆，比如 1907 年的大崩盘或 1929 年的大衰退，因为他们没有亲身经历过这些事情。对投机者来说，这些事情也许是新的，但对市场来说，这些事情却不是新的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 要有一种投机方法，一个进攻计划，而且要认真执行自己的计划。不要经常改变自己的计划。要给自己找到一种控制情绪的方法，要坚持使用这种方法——坚持你自己定的规则。

- 投机者“不是投资者”，他的目标不是保证他的资金有长期的回报。投机者必须从价格的涨跌中获得利润，不管他决定在什么时候进行投机。

- 要独行其事。要对自己的资金作出自己的决定。在股票交易中要注意保密和沉默。不要告诉别人你在哪些股票上赚了钱，在哪些股票上赔了钱。

- 成功的投资者不是每时每刻都在股市上投资——有时候，你应该持币观望。如果你对市场的走势没有把握，那就等待。

- 在市场对你不利的时候，不要对自己情绪失控。也不要为你的成功而洋洋得意，认为市场是一个很容易赚钱的地方。千万不要跟报价单争论，因为报价单就是真理……要与报价单保持一致。

- 要成为一个超级市场交易者，必须具备 4 种能力：

——观察能力：不带偏见地观察事实的能力；

——记忆能力：正确地、客观地记住重要事件的能力；

——计算能力：对数字敏感，能够独立计算的能力；

——学习能力：善于从经验中获得知识的能力。

- 利弗莫尔认为，他之所以能够得到别人得不到的信息，是因为他头脑中的潜意识、他多年的市场经验所致。有时候，利弗莫尔是跟着自己的潜意识走，尽管他当时并不知道确凿的原因。利弗莫尔相信亚里士多德的话，“我们本身就是我们全部经验的总和。”

- 要想取得投机的成功，必须控制好自己的情绪。

贪婪——按照韦伯斯特词典的定义，贪婪是在所有人当中存在的一种人类的情绪，是“对获取或占有的过分愿望，是想要得到超过个人需求的一种愿望。”我们不知道贪婪的根源，我们只知道每个人都可能会贪婪。

恐惧——恐惧使人心跳加快。具有理智的人感到恐惧时，会做出不理智

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事情。而且在他们每次感到恐惧的时候，他们就开始赔钱，他们的判断就会出现偏差。

希望——当希望出现在股市上的时候，它总是与贪婪连在一起的。一旦进行交易，希望就马上产生了。人总是抱有希望，希望得到最好的结果，这是人的本性。希望对于人类的生存是至关重要的。但希望与股市上的表亲——无知、贪婪、恐惧和扭曲的理智是一样的。希望掩盖了事实，而股市只认事实。这就像轮盘赌一样，告诉你结果的总是那个小黑球，而不是贪婪、恐惧或者希望。结果是客观的，是最终的，就像自然一样，是不会改变的。

- 当心无知——必须研究市场，必须向市场学习，不是漫不经心地学习，而是认认真真地学习。股市因为容易很快地赚到钱，所以吸引人们轻易就把钱投入股市，而不是像把钱投入其他产业那样谨慎小心。无知的反面就是知识，而知识就是力量。
- 股市从来都是不明确的。它就是为愚弄大多数人，大多数时间而设计的。利弗莫尔的操作规则往往是与大多数人的想法相反的。
- 你不应该每时每刻都在股市上投资。有时候，因为情绪以及经济上的原因，你应站在市场之外。
- 在报价单和你买进或卖出的决定不一致的时候，要等着它与你的决定一致。千万不要认为你是对的，而报价单是错的。
- 不要传播小道消息，也不要听小道消息，记住，在看涨的时候，股票的价格会上涨，在看跌的时候，股票的价格会下跌。这是每个人都知道的道理，不用你告诉他们。
- 一个股票投机者有时候会犯错误，并知道自己正在犯错误，但他却仍然在犯，或只是在后来责备自己违反了自己的规则。记住，不要违反你的规则！
- 千万不要成为一个“不情愿的投资者”，买下跌的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 千万不要买价格回落的股票，千万不要卖价格回升的股票。
- 不要用“牛市”或“熊市”这两个词。这两个词会在一段时间内在人的头脑中形成一种思维定势。要用“上涨趋势”和“下降趋势”这两个词，在人们问你市场将朝哪个方向发展时，只要说“现在，最小阻力线是上升还是下降”就足够了。我就总是这么说。
- 投机是一种生意，和其他任何生意一样，它需要努力，需要智慧才能获得成功。

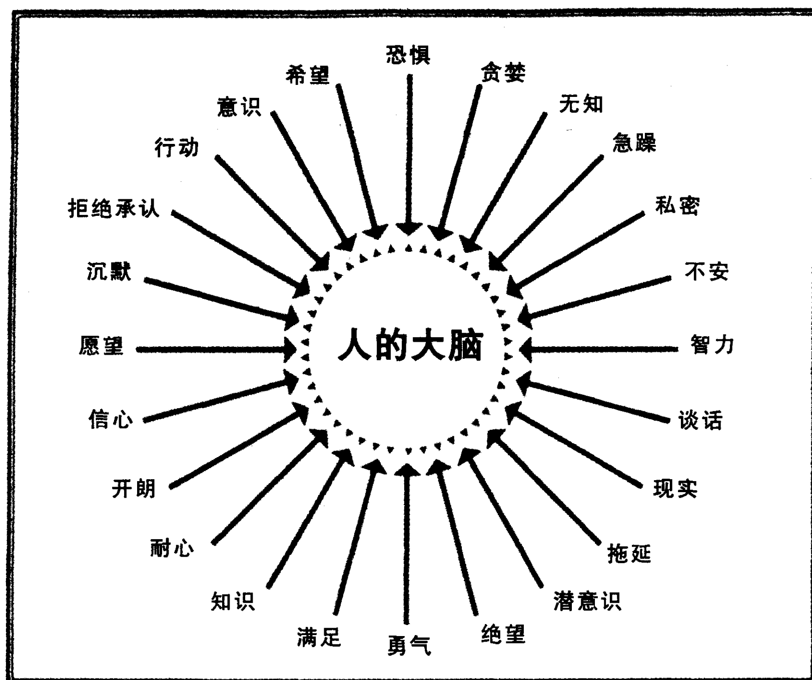
结论

在华尔街或在股票投机中，没有什么新的东西。过去发生的事情在将来会一而再，再而三地发生。这是因为人的本性不会改变，正是以人的本性为基础的情绪使人变得愚蠢。

我相信这一点。

——杰西•利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果我们把投机者形象地比作轮盘赌的中心，我们就能看到必须认真对待的情绪和心理压力。

对西格蒙德·弗洛伊德来说，人类的精神永远不可避免地同人类的本性是相冲突的——这是一场永远不会结束的战争。

对卡尔·荣格来说，成功的人最终将寻找和获得的是知识、智慧和和谐。

每个投机者必须决定他们用什么方法去控制他们的情绪，以及他们在股市上的心理目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资策略

现货供应软件！

现在，你就可以像伟大的交易商杰西•利弗莫尔一样进行交易了

在丹尼斯•克兰亚克(美国海军退休中校)和著名的交易软件密码编码人迈克•拉蒙特的帮助下，理查德•斯密特恩开发了一套完整的利弗莫尔交易软件。这套软件包括：

交易策略

- 在任何地方都是第一次出现的综合交易法；
- 独一无二的利弗莫尔板块分析图表；
- 利弗莫尔领头羊股票及其姐妹股的表现；
- 特制的利弗莫尔扫描器，在关键点第一次出现时，让你采取正确行动。

资金管理和情绪控制软件

这是为你把握自己的交易而专门设计的软件，同时加进了资金管理五规则，通过这些规则，可以保证控制好你的情绪。如果违反了这些规则，该软件会向交易者发出警告……这样就可以比较容易地遵守这些规则。

揭示利弗莫尔的秘诀

该系统包括利弗莫尔在他实际交易中使用过的利弗莫尔秘密数学计算法和数学公式。这些密码在其他地方是找不到的。

用今天的技术，就可以像大师杰西•利弗莫尔一样进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本

每月只需 49.99 美元成本。可以到利弗莫尔网站(Jisselivermore.com)试用此软件。

现在就试用，让利弗莫尔交易软件每天为你服务吧。

想和杰西·利弗莫尔一样进行交易吗

你可以用这个新软件，该软件是理查德·斯密特恩和一些计算机专家在开发和复制杰西·利弗莫尔的交易方法和技巧的过程中用 5 年时间制造出来的，该软件包括杰西·利弗莫尔的秘密数学计算法。

该系统包括利弗莫尔的时机系统以及他的资金管理规则，只要你遵守利弗莫尔的规则，它们就有助于交易者的情绪控制，就不会再出现使交易者烦躁不安的不眠之夜。

如果你们对该系统感兴趣，请登录 Jisselivermore.com 网站或致电 772-334-7129

记住，杰西·利弗莫尔是股市上的传奇人物，他用他的时机技巧、资金管理系统和趋势方法进行股票和商品交易，他是一个革命性的交易商，他的系统在今天的交易中仍然是站得住脚的，因为“市场改变了，但人的本性绝不会改变”。

直到今天，很多华尔街一流的交易商仍然认为杰西·利弗莫尔是迄今为止最伟大的交易商。现在，他的交易秘诀、技巧和方法第一次被披露出来了。利弗莫尔在市场交易中开辟了新天地。他用于股票和商品交易的时机技巧、资金管理系统和趋势方法是革命性的，而且直到今天，仍然是站得住脚的。

1891 年，利弗莫尔 14 岁的时候，兜里揣着 5 美元，从家里跑了出来，很快就开始在培恩·韦伯的办公室里当上了报价员。他赚了很多钱，他被波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士顿和纽约的“交易所”赶了出去。他在1907年股市大崩溃中赚了一大笔钱，但后来又赔了进去，他赚了赔，赔了赚，反复了好几次。

在1907年的大恐慌中，J.P.摩根亲自恳求利弗莫尔不要再买空卖空，不要把市场弄得没有了。在大恐慌期间，他曾在一天之内赚了300万美元。

他娶了一个在齐格菲尔德•富丽斯演艺厅跳舞的漂亮舞女。他们住在长岛的一座豪宅里，在这座毫宅里，光佣人就有14个，而且后院码头上还停着一艘300英尺长的游艇，每天早上把他送到华尔街去。

在1929年大萧条之前，他在市场上买空卖空，到大萧条到来的时候，他净赚了100万美元。

他是一个神出鬼没的交易商，在第五大街绝对安全的写字楼里租了一间大房子。在那里，在保持绝对秘密的情况下进行着交易。市场一开盘，办公室里的任何人都不能说话，直到市场收盘。

1935年，他漂亮的太太多萝西在圣巴巴拉的一次激烈的醉酒争论中枪杀了他们的儿子小杰西•利弗莫尔。这是那个时代一个很大的丑闻。

杰西•利弗莫尔把一颗子弹射进自己的脑袋，用这样的方式结束了自己的一生，结束了华尔街上最具活力的职业投机家的一生。他是一个令人琢磨不透的天才，他一生的志向就是在华尔街上成为胜利者，他做到了。

这就是迄今为止最伟大的股市交易商的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔的市场秘诀

（根据 1940 年版重印）

放在本书之后的利弗莫尔市场秘诀，是按照 1940 年纽约迪尤尔、斯隆和皮尔斯 (Duell，Sloan and Pearce)出版公司的最初版本排印的。所有带有说明的图表均按照它们最初的版式附在后面。本书的这一部分实际上是他的工作单的重印；另外还有利弗莫尔本人逐日对他用于观察某一股票的市场表现的方法的说明。

股市上的那些小心翼翼的新手在阅读和研究了这部分之后会注意到，他们很难像利弗莫尔那样使用这些数字。

我们试图理解这些不同的图例，即使是在 1966 年，新泽西的帕里萨德斯公园的投资人出版公司(Investor's Press，Inc. of Palisades Park, New Jersey)出版第二版的时候，也是想这样做。我们的目的，是看看这些工作单是否有我们在 1940 年最初版本中没有注意到的问题。

我们没有发现不一致的地方——它们和利弗莫尔在他的市场秘诀理论中所说的完全一样。

理查德·斯密特恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔的市场秘诀

在我的一生中，有许多年一直奉献给了投机事业，现在我终于领悟到，在股票市场上没有什么新的东西会发生，价格运动一直在重复进行，尽管不同股票的具体情况千差万别，但总的价格形态是相同的。

正如我以前所说的一样，我感觉到有一种迫切的需要，即坚持做价格记录，因为这种记录或许可以成为预测价格运动的指南。我是以极大的热情进行这项工作的。后来，我开始努力找出一个起点，帮助我预测未来的市场运动。这不是一件容易的事情。

现在回过头来看看那些初步尝试，就能够理解为什么当时不能马上取得成果了。当时，我满脑子装的都是投机的想法，我的目的是要制定出一种政策，以便在任何时候都可以在市场上买进卖出，捕捉到小规模的过渡性的波动。这是不对的，后来我及时清醒地认识到了这个事实。

我坚持做我的行情记录，我对这些记录具有的真正价值充满了信心，我相信这些价值只是等着我去发现，秘密总会被揭开。这些记录明白地告诉我，它们对我捕捉小规模的过渡性的波动没有什么帮助。但是，只要我睁开眼睛，就能看到预告重大趋势即将到来的价格形态正在形成。

从那以后，我决定忽略所有微小的波动。

通过不断密切地研究很多的记录，我终于认识到，在对即将到来的重要趋势形成正确看法的时候，时机因素是至关紧要的。于是，我又鼓起了劲，集中研究这一特性。我要发现的是一种方法，以便认清是什么构成了一些微小的波动。我认识到，处于一种明显趋势的市场也会有一些过渡性的波动。它们一直是难以捉摸的。现在，它们不再是我关心的问题了。

我要发现一次自然回落或自然回升的开始阶段是由什么因素构成的。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，我开始计算价格运动的幅度。最初，我根据一个点进行计算。这种计算方法不太好。后来，我根据两个点进行计算，再以后，我根据三个或四个或更多的点进行计算，直到最后我达到了一个点，我认为这个点就代表构成一次自然回落或自然回升的开始阶段的那些因素。

为了简单说明这张图画，我印制了一种特殊的表格，画有不同的栏，这样安排，是为了画出我所称的预测未来运动的地图。每一只股票，我都画了6栏，并把它们的实际价格填在每一栏内。这6栏的标题分别是：

第一栏的标题是次级回升。

第二栏的标题是自然回升。

第三栏的标题是上升趋势。

第四栏的标题是下降趋势。

第五栏的标题是自然回撤。

第六栏的标题是次级回撤。

在把数字记录在上升趋势栏时，数字是用黑墨水填入的。在左面的两栏里，我用铅笔填写数字。在把数字记录在下降趋势栏时，数字是用红墨水填入的，而在右侧的两栏，也是用铅笔填写数字。

因此，不管是把价格记在上升趋势栏里还是记在下降趋势栏里，我都能对当时的实际趋势留下深刻的印象。那些不同颜色的数字就会对我说话。不论是红墨水还是黑墨水，只要坚持不断地使用，就会讲出一个不会弄错的故事。

在总用铅笔记录价格的时候，我就会注意到自然的波动（后面我将重现我的价格记录，请注意，用浅蓝色印刷填写的价格就是我在自己的表格上用铅笔记下的数字）。

我认定，一只卖到30美元或更高价格的股票会从一个极端点回升或回落6个点，只有在这个时候，我才能意识到一次自然的回升或自然的回落正在形成。这种回升或者回落并不表明市场的趋势正在发生变化，它只是表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场正在经历一次自然的运动过程。市场趋势与回升或回落发生之前完全一样。

我在这里要解释一下，我不是把单个股票的表现看成同一类股票的趋势发生正面变化的信号。在我确认某类股票的趋势明确变化之前，我通常要考虑这类股票中的两只股票的价格，即关键价格。把这两只股票的价格和运动结合起来，我就可以得出我称为“关键价格”的价格。我发现，一只单个股票有时候能够形成很大的价格运动，足以写进上升趋势栏或下降趋势栏，但如果只靠一只股票，就有被卷入虚假运动的危险。把两只股票的运动结合起来，就能得到适当的保证。因此，趋势的正面变化必须得到关键价格的表现的确认。

让我对这种关键价格法做些说明。我将严格坚持以 6 个点的运动作为一种基础。你会在我后面的价格记录中注意到，美国钢铁的变动有时候只有 $5\frac{1}{8}$ 个点，而伯利恒钢铁的相应变动是 7 个点。这两只股票的价格运动加在一起就构成了关键价格。这个关键价格就是 12 个点或更多，正是所要求的适当幅度。

当价格运动达到一个记录点时，也就是说，两只股票平均变动了 6 个点时，我就在同一栏中不断记下市场在任何一天所创造的极端价格，不管这个极端价格是高于上升趋势栏中的最后价格还是低于下降趋势栏中的最后价格。这一过程一直持续到反向运动的开始。当然，后面这个相反方向运动的基础也是平均 6 个点，或者是关键价格 12 个点。

你会注意到，从那个时候起，我从来没有偏离过这些点。从不例外，如果结果和我预测的不完全一样，我也不找理由。请记住，我在记录中记下的这些价格不是我交易的价格。这些点是由当天交易的挂牌价格决定的。

如果说我一开始做记录价格的时候就达到了那个点，那是夸大其辞。那样说，也是一种误导，是不诚实的说法。我只能说，在多年的检验和观察之后，我觉得我已经接近于可以作为价格记录基础的某一点。人们根据这些记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

录就可以直观地看到一幅图像，这幅图像对于判断重要价格运动的到来是有帮助的。

有人说，成功在于当机立断。

当然，这个计划的成功取决于在你的记录告诉你这样做的时候，你采取行动的果敢。这里没有犹豫踌躇的余地，你必须按照这些线路来训练你的头脑。如果你等着别人给你解释，或者等着别人给你理由，或者等着别人给你保证，那行动的时机早就溜了。

举个例子说吧。在所有股票急速上升后，战争在欧洲爆发了，因此在市场上出现了一次自然回落。当时 4 类表现突出的股票中的所有股票都反弹了，所有股票都以新的高价卖出，而钢铁类股票除外。根据我的方法坚持作价格记录的人，全都将注意力集中在钢铁类股票上来。钢铁类股票在这个时候为什么没有跟着其他类股票一起继续上升，这里肯定有一个充分的理由。确实有一个很充分的理由！但当时我并不知道这个理由是什么，而且我怀疑没有人能够对此做出合理的解释。不过，一直作价格记录的人通过钢铁类股票的表现可以认识到，钢铁类股票的上升趋势已经结束。直到 1940 年 1 月中旬，也就是 4 个月之后，大家才知道事实的真相，钢铁类股票的表现才得到了解释。确切的说法是，英国政府当时卖出了 10 万股钢铁股票，与此同时，加拿大也卖出了 2 万股。在这一说法公布的时候，美国钢铁的价格比 1939 年 9 月的最高价低了 26 个点，伯利恒钢铁价格低了 29 个点，而其他 3 类表现突出的股票的价格仅仅比它们和钢铁类股票同期达到的最高价下跌了 $2\frac{1}{2}$ 到 $12\frac{3}{4}$。这一事件证明，试图找到你为什么买进或者卖出某一种股票的“充分理由”是荒唐的。如果你一直等着理由出现，那么你就会错失在正确的时候采取行动的时机！一个投资者或投机者需要知道的唯一理由就是市场本身的表现。不管是什么时候，只要市场表现不对头，或者没有按照它应该朝向的方向发展——这就是你改变你的看法，并立即做出改变的充分理由。记住，一只股票之所以有这样或那样的表现，总是有原因的。不过还应该记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住，某些理由在未来的某一时间之前，你是不可能知道的，等你知道了，那就太晚了，已经不可能再根据它而采取行动去赚取利润了。

我再重复一遍，如果你想利用在重大市场行情期间所出现的过渡性波动来进行额外交易，并保证赢利，这个原则是不会有什么帮助的。这个原则的意图是捕捉重大市场行情，指明重大市场行情的开始和结束。就这个目的而言，如果你忠实地坚持这个原则，你就会发现它的独特的价值。也许还应该强调的是，这个原则所针对的对象是那些成交价大约在 30 美元以上的活跃股。虽然在预测所有股票的市场表现的时候，同样的基本原则当然也起作用，但在考虑价格很低的股票的时候，必须对这一原则进行某些调整。

这个原则没有什么复杂之处。任何对它感兴趣的人都可以很快地接受它在各个阶段的内容，并很容易理解它们。

下一章将精确地再现我的记录，并对我填入的数字作出详尽的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则说明

1．在上升趋势栏内记录价格时，用黑墨水。

2．在下降趋势栏内记录价格时，用红墨水。

3．在其他栏内记录价格时，用铅笔。

4．(a)当你第一天开始在自然回落栏记录数字时，要在你在上升趋势栏最后记录的价格下面划红线。在市场从上升趋势栏所记录的最后价格首次回落大约6个点时，你就开始做这件事。

(b)当你第一天开始在自然回升栏或上升趋势栏记录数字时，要在你于自然回落栏最后记录的价格下面划红线。在市场从自然回落栏所记录的最后价格首次回升大约6个点时，你就开始做这件事。

现在你已经有两个关键点可以观察，而且在市场转向这些点当中的一个点附近时，你就可以根据所记录的价格对积极的趋势真的要恢复还是波动已经结束形成一种看法。

(c) 当你第一天开始在自然回升栏记录数字时，要在你于下降趋势栏最后记录的价格下面划黑线。在市场从下降趋势栏所记录的最后价格首次回升大约6个点时，你就开始做这件事。

(d) 当你第一天开始在自然回落栏或下降趋势栏记录数字时，要在你于自然回升栏最后记录的价格下面划黑线。在市场从自然回升栏所记录的最后价格首次回落大约6个点时，你就开始做这件事。

5． (a) 当你在自然回升栏记录数字，而且一个价格已经超过在自然回升栏所记录的最后价格(下面有黑线)3个点或更多点时，应该用黑墨水将这个价格记入上升趋势栏。

(b) 当你在自然回落栏记录数字，而且一个价格已经低于在自然回落栏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所记录的最后价格(下面有红线)3 个点或更多点时，应该用红墨水将这个价格记入下降趋势栏。

6. ⓐ 当你在上升趋势栏记录价格之后，一次回落幅度大约到达 6 个点时，你就开始把那些价格记入自然回落栏，此后每一天，只要这只股票的成交价低于在自然回落栏最后记录的价格，就要不断地这样做。

ⓑ 当你在自然回升栏记录价格之后，一次回落幅度大约到达 6 个点时，你就开始把那些价格记入自然回落栏，此后每一天，只要这只股票的成交价低于在自然回落栏最后记录的价格，就要不断地这样做。如果记录的价格低于下降趋势栏最后记录的价格，你就应该把这个价格记入下降趋势栏。

ⓒ 当你在下降趋势栏记录价格之后，一次回升幅度大约到达 6 个点时，你就开始把那些价格记入自然回升栏，此后每一天，只要这只股票的成交价高于在自然回升栏最后记录的价格，就要不断地这样做。

ⓓ 当你在下降趋势栏记录价格之后，一次回升幅度大约到达 6 个点时，你就开始把那些价格记入自然回升栏，此后每一天，只要这只股票的成交价高于在自然回升栏最后记录的价格，就要不断地这样做。如果记录的价格高于上升趋势栏最后记录的价格，你就应该把那个价格记入上升趋势栏。

ⓔ 当你开始在自然回落栏中记录数字，而且一个价格低于在下降趋势栏最后记录的数字时——应该用红墨水把这个价格记入下降趋势栏。

ⓕ 同样的原则也适用于当你在自然回升栏中记录数字，而且一个价格高于在上升趋势栏最后记录的数字的时候——这个时候，你应该停止在自然回升栏的记录，而将这个价格用黑墨水记入上升趋势栏。

ⓖ 如果你一直在自然回落栏记录，而一次从自然回落栏最后记录的价格回升大约 6 个点，但这个价格并没有超过自然回升栏最后记录的价格，就应该把这个价格记入次要回升栏，而且在一个价格已经超过自然回升栏最后记录的价格之前，一直要这样做。在这种情况出现的时候，你应该把这些价格再次记入自然回升栏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(h) 如果你一直在自然回升栏记录，而一次回落大约 6 个点，但这个价格并没有低于自然回落栏最后记录的价格，就应该把这个价格记入次要回落栏，而且在一个价格已经低于自然回落栏最后记录的价格之前，你应该一直把价格记入这一栏内。在这种情况出现的时候，你应该把这些价格再次记入自然回落栏。

7. 同样的原则也适用于记录关键价格——除非你用 12 个点而不是用 6 个点作为单只股票的基础。

8. 一旦你开始在自然回升栏或自然回落栏记录价格，那么在下降趋势或上升趋势栏所记录的最后价格就成了关键点。在一次回升或回落结束之后，你开始在相反的栏内重新记录价格，而且在前一栏所记录的极端价格就是另一个关键点。

正是在达到这两个关键点之后，这些记录对你正确地预测下一次重要运动才具有很大的价值。这些关键点的下面有用黑墨水或红墨水划出的双线，以便吸引你的注意力。划这些线的目的就是让你始终注意这些点，不管是在什么时候，只要所记录的价格接近了这些点，你就应该非常仔细地观察市场的变化。你的决策取决于从那以后的价格记录。

9. (a) 当你在下降趋势栏看到用红墨水记录的最后数字下面划有黑线的时候，你也许就得到了在那个点附近买进的信号。

(b) 在自然回升栏记录的一个价格下面划有黑线，而且如果这只股票在其下一次回升中达到接近关键点价格的一个点时，那就是你要找到市场是否足够坚挺，能改变路线进入上升趋势栏的时机。

(c) 当你看到在上升趋势栏记录的最后价格下面划有红线，或你看到在自然回落栏记录的最后价格下面划有红线的时候，也是如此。

10. (a) 这套方法的目的是让人们能够清楚地看到一只股票在其第一次自然上升或第一次自然回落之后，是否按照其应该表现的路线表现。如果行情将按照积极的态势得到恢复——不管是上涨还是下跌，它都将穿过其原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的关键点——在单只股票的情况下，穿越幅度为 3 个点，在关键价格的情况下，穿越幅度为 6 个点。

ⓑ 如果这只股票没有这样表现，并在一次回落中的成交价低于最后关键点（记录在上升趋势内下面划有红线的那个价格）3 个点或更多点，那就表明这只股票的上升趋势已经结束。

ⓒ 这一规则也适用于下降趋势，如果下降趋势将以明确的态势得到遏制，那么不管是在什么时候，只要在一次自然回升之后，记录在下降趋势栏内的新价格肯定会延伸降到最后关键点（下面划有黑线）以下的 3 个点或更多点。

ⓓ 如果这只股票没有这样表现，并在一次回升中的成交价高于最后关键点（记录在下降趋势内下面划有黑线的那个价格）3 个点或更多点，那就表明这只股票的下降趋势已经结束。

ⓔ 在自然回升栏做记录时，如果此次回升在距离上升趋势栏中的最后关键点(下面划有红线)之下的不远处停止，而且这只股票从那个价格回落了 3 个点或更多点，这就是一个危险的信号，表明那只股票的上升趋势已经结束。

ⓕ 在自然回落栏做记录时，如果此次回落在距离回落趋势栏中的最后关键点(下面划有黑线)之上的不远处停止，而且这只股票从那个价格上升了 3 个点或更多点，这就是一个危险的信号，表明那只股票的回落趋势已经结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔市场秘诀的图表及其解释

图 1：从 4 月 2 日开始，价格开始记入自然回升栏，参见规则说明 6（b）。下降趋势栏的最后价格下划有黑线，参见规则说明 4(c)。

从 4 月 28 日开始，价格开始记入自然回落栏。参见规则说明 4(d)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
		65 3/4							57						122 3/4			
				48 1/2							43 1/4					91 3/4		
		62 1/8							65 7/8						128			
				48 1/4							50 1/8						98 1/8	
1938								56 7/8										
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
3月23				47								50 1/4					97 1/4	
24																		
25				44 3/4						46 3/4						91 1/2		
周六26				44						46						90		
28				43 5/8												89 5/8		
29				39 5/8						43						82 5/8		
30				39						42 1/8						81 1/8		
31				38						40						78		
4月1																		
周六2		43 1/2						46 3/8						89 7/8				
4																		
5																		
6																		
7																		
8																		
周六9		46 1/2						49 3/4						96 1/4				
11																		
12																		
13		47 1/4												97				
14		47 3/4												97 1/4				
周六16		49						52						101				
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六23																		
25																		
26																		
27																		
28					43													
29					42 3/8						45						87 3/8	
周六30																		
五月2					41 1/2						44 1/4						85 3/4	
3																		
4																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2：这张表上记录的所有价格都是从前一页接下来的，目的是让你永远关注这些关键点。

从 5 月 5~21 日这段时间，没有记录任何价格，因为在这段时间内，既没有任何新的价格低于自然回落栏的最后价格，也没有值得记录的回升。

5 月 27 日，伯利恒钢铁的价格用红墨水记录，因为它低于下降趋势栏所记录的前一个价格。参见规则说明 6(c)。

6 月 2 日，伯利恒钢铁在 43 点上构成买进良机，参见规则说明 10(c)和 10(d)。同一天，美国钢铁在 $42\frac{1}{4}$ 上构成买进良机，参见规则说明 10(f)。

6 月 10 日，伯利恒钢铁的价格记入次级回升栏，参见规则说明 6(e)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				38						40						78		
		49												101			85 [illegible]	
1938					$41\frac{1}{2}$			52			44 [illegible]							
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
5月5																		
6																		
周六 7																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13																		
周六 14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六 21																		
23											44 [illegible]						$85\frac{5}{8}$	
24											43 [illegible]						85	
25					$41\frac{3}{8}$						42 [illegible]						$83\frac{7}{8}$	
26					$40\frac{1}{8}$						40 [illegible]						$80\frac{5}{8}$	
27					$39\frac{7}{8}$					$39\frac{3}{4}$							$79\frac{5}{8}$	
周六 28																		
31					$39\frac{1}{4}$												79	
六月 1																		
2																		
3																		
周六 4																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10							46 [illegible]											
周六 11																		
13																		
14																		
15																		
16																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3：6 月 20 日，美国钢铁的价格记入次级回升栏，参见规则说明 6(g)。

6 月 24 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均用黑墨水记入上升趋势栏，参见规则说明 5(a)。

7 月 11 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回落栏，参见规则说明 4(a)和 6(a)。

7 月 19 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均用黑墨水记入上升趋势栏，因为它们的价格均高于同一栏内所记录的前一个最后价格，参见规则说明 4(b)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				38						40						78		
		49						52						101				
					39 1/4					39 3/4							79	
1938							46 1/2											
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
六月 17																		
周六 18																		
20	45 3/8						48 1/4						93 5/8					
21	46 1/2						49 7/8						96 3/8					
22	48 1/2						50 7/8						99 3/8					
23		51 1/4						53 1/4						104 1/2				
24			53 3/4						55 1/8						108 7/8			
周六 25			54 7/8						58 1/8						113			
27																		
28																		
29			56 7/8						60 1/8						117			
30			58 5/8						61 5/8						120			
七月 1			59												120 5/8			
周六 2			60 7/8						62 1/2						123 3/8			
5																		
6																		
7			61 3/4												124 1/4			
8																		
周六 9																		
11					55 7/8						56 3/4						112 3/8	
12					55 1/4												112 1/4	
13																		
14																		
15																		
周六 16																		
18																		
19			62 3/8						63 1/8						125 1/2			
20																		
21																		
22																		
周六 23																		
25			63 1/4												126 3/8			
26																		
27																		
28																		
29																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4：8 月 12 日，美国钢铁的价格记入次级回撤栏，因为这个价格没有低于自然回落栏内所记录的前一个最后价格。同一天，伯利恒钢铁的价格记入自然回落栏，因为这个价格低于自然回落栏所记录的前一个最后价格。

8 月 24 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 6(d)。

8 月 29 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入次级回撤栏，参见规则说明 6(h)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			$61\frac{3}{4}$						$62\frac{1}{2}$						$124\frac{1}{4}$			
					$55\frac{1}{2}$						$56\frac{5}{4}$						112	
			$63\frac{1}{4}$						$63\frac{1}{8}$						$126\frac{3}{8}$			
1938																		
日期																		
周六 七月 30																		
八月 1			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
2																		
3																		
4																		
5																		
周六 6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12						$56\frac{6}{8}$					54 [illegible]						$111\frac{1}{2}$	
周六 13						$56\frac{1}{2}$					$54\frac{5}{8}$						$111\frac{1}{8}$	
15																		
16																		
17																		
18																		
19																		
周六 20																		
22																		
23																		
24		$61\frac{5}{8}$						$61\frac{3}{8}$						123				
25																		
26		$61\frac{7}{8}$						$61\frac{1}{2}$						$123\frac{3}{8}$				
周六 27																		
29						$56\frac{1}{8}$						55					—	
30																		
31																		
九月 1																		
2																		
周六 3																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六 10																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5：9 月 14 日，美国钢铁的价格记入下降趋势栏，参见规则说明 5 (b)。同一天，一个价格记入伯利恒钢铁的自然回落栏。这个价格依然记入自然回落栏，因为它没有跌到低于前一个划有红线的那个价格的 3 个点的位置。9 月 20 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏。美国钢铁参见规则说明 6 (c)，伯利恒钢铁参见规则说明 6 (d)。

9 月 24 日，美国钢铁的价格用红墨水记入下降趋势栏，成为这一栏的新价格。

9 月 29 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入次级回升栏，参见规则说明 6(g)。

10 月 5 日，美国钢铁的价格用黑墨水记入上升趋势栏，参见规则说明 5(a)。

10 月 8 日，伯利恒钢铁的价格用黑墨水记入上升趋势栏，参加规则说明 6(d)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			63 1/4						63 1/8						126 5/8			
					55 1/2						54 3/8			123 3/4			111 1/8	
								41 1/2										
		61 7/8																
1938						54 1/8						55						
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
九月 12											53 5/8							
13					54 1/4						52 1/2						107 7/8	
14				52												104 1/2		
15																		
16																		
周六 17																		
19																		
20		57 6/8						58 1/4										
21		58												116 1/4				
22																		
23																		
周六 24				51 7/8							52					103 7/8		
26				51 1/8							51 1/4					102 3/8		
27																		
28				50 7/8							51					101 7/8		
29	57 1/8						57 3/4						114 7/8					
30		59 1/4						59 1/2						118 3/4				
周六 9 十月 1		60 1/4						60						120 1/4				
3		60 5/8						60 3/8						120 3/4				
4																		
5			62					62							124			
6			63					63							126			
7																		
周六 8			64 1/4						64						128 1/4			
10																		
11																		
13			65 3/8						65 1/8						130 1/2			
14																		
周六 15																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21																		
周六 22			65 7/8						67 1/2						133 3/8			
24			66												133 1/2			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6：11 月 18 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 6(a)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
1938			66						67 1/2						133 1/2			
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
十月 25			66 1/8						67 7/8						134			
26																		
27			66 1/2						68 7/8						135 3/8			
28																		
周六 29																		
31																		
十一月 1									69						135 1/2			
2																		
3									69 1/2						136			
4																		
周六 5																		
7			66 3/4						71 7/8						138 5/8			
9			69 1/2						75 3/8						144 7/8			
10			70						75 1/2						145 1/2			
周六 12			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
14																		
15																		
16																		
17																		
18					65 1/8						71 7/8						137	
周六 19																		
21																		
22																		
23																		
25																		
周六 26					63 1/4						71 1/2						134 3/4	
28					61						68 3/4						129 3/4	
29																		
30																		
十二月 1																		
2																		
周六 3																		
5																		
6																		
7																		
8																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7：12 月 14 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 6 (d)。

12 月 28 日，伯利恒钢铁的价格用黑墨水记入上升趋势栏，成为高于这一栏所记录的前一个最后价格的价格。

1 月 4 日，根据利弗莫尔法，市场下一个趋势正在显现出来，参见规则说明 10 (a) 和 10 (b)。

1 月 12 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入次级回撤栏，参见规则说明 6 (h)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
					61						68 3/4						129 3/4	
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
十二月 9																		
周六 10																		
12																		
13																		
14		66 5/8						75 1/4						141 7/8				
15		67 1/2						76 3/8						143 [illegible]				
16																		
周六 17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六 24																		
27																		
28		67 5/8							78					145 5/8				
29																		
30																		
周六 31																		
1 月 3 日																		
4		70							80						150			
5																		
6																		
周六 7																		
9																		
10																		
11												73 3/4						
12						62 5/8						71 1/2						134 1/8
13																		
周六 14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六 21						62						69 1/2						131 1/2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8：1 月 23 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入下降趋势栏，参见规则说明 5 (b)。

1 月 31 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 4 (c) 和 6 (c)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
					61						68 5/8						129 5/8	
		70							80						150			
1939						62						69 1/2						131 1/2
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
一月 23				57 7/8						63 3/4						121 5/8		
24				56 1/2						63 1/4						119 3/4		
25				55 5/8						63						118 5/8		
26				53 1/4						60 1/4						113 1/2		
27																		
周六 28																		
30																		
31		59 1/2						68 1/2						128				
二月 1																		
2		60												128 1/2				
3																		
周六 4		60 5/8						69						129 5/8				
6								69 7/8						130 1/2				
7																		
8																		
9																		
10																		
周六 11																		
14																		
15																		
16								70 3/4						131 3/8				
17		61 1/8						71 1/4						132 3/8				
周六 18		61 1/4												132 1/2				
20																		
21																		
23																		
24		62 1/4						72 3/8						134 5/8				
周六 25		63 3/4						74 3/4						138 1/2				
27																		
28		64 3/4						75						139 3/4				
三月 1																		
2																		
3		64 7/8						75 1/4						140				
周六 4								75 1/2						140 3/8				
6																		
7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9：3 月 16 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回撤栏，参见规则说明 6 (b)。

3 月 30 日，美国钢铁的价格记入下降趋势栏，成为比下降趋势栏原先记录的价格低的一个价格。

3 月 31 日，伯利恒钢铁的价格记入下降趋势栏，成为比下降趋势栏原先记录的价格低的一个价格。

4 月 15 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 6 (c)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				53 1/4						60 1/4						113 1/2		
1939		64 7/8						75 1/2						140 3/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
三月 8		65												140 1/2				
9		65 1/2						75 7/8						141 3/8				
10																		
周六 11																		
13																		
14																		
15																		
16					59 5/8						69 1/4						128 [illegible]	
17					56 3/4						66 1/2						123 [illegible]	
周六 18					54 3/4						65						119 [illegible]	
20																		
21																		
22					53 1/2						63 5/8						117 1/8	
23																		
24																		
周六 25																		
27																		
28																		
29																		
30				52 1/8							62						114 1/8	
31				49 7/8						58 3/4						108 5/8		
四月 周六 1																		
3																		
4				48 1/4						57 5/8						105 7/8		
5																		
6				47 1/4						55 1/2						102 3/4		
周六 8				44 7/8						52 1/2						97 3/8		
10																		
11				44 3/8						51 5/8						96		
12																		
13																		
14																		
周六 15		50						58 1/2						108 1/2				
17																		
18																		
19																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10：5 月 17 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回撤栏，5 月 18 日，美国钢铁的价格记入下降趋势栏。参见规则说明 6 (d)。次日，5 月 19 日，伯利恒钢铁的下降趋势栏内的数字下面划有一条红线，表示它的价格和下降趋势栏所记录的最后价格相同。

5 月 25 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入次级回升栏，参见规则说明 6 (c)。

日期	美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格					
	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				$44\frac{3}{8}$						$51\frac{5}{8}$						96		
1939		50						58 [illegible]						108 [illegible]				
四月 20																		
21																		
周六 22																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28																		
周六 29																		
五月 1																		
2																		
3																		
4																		
5																		
周六 6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12																		
周六 13																		
15																		
16																		
17					$44\frac{3}{8}$						52						96 [illegible]	
18				43 [illegible]												95 [illegible]		
19																94 [illegible]		
周六 20																		
22																		
23																		
24																		
25	$48\frac{3}{4}$						57 [illegible]						106 [illegible]					
26	49						58						107					
周六 27	$49\frac{3}{8}$							—					107 [illegible]					
28		50 [illegible]						59 [illegible]						109 [illegible]				
29		$50\frac{5}{8}$						60						110 [illegible]				
六月 1																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11：6 月 16 日，伯利恒钢铁的价格记入自然回撤栏，参见规则说明 6（b）。

6 月 28 日，美国钢铁的价格记入自然回撤栏，参见规则说明 6（b）。

6 月 29 日，伯利恒钢铁的价格记入下降趋势栏，成为比下降趋势栏所记录的最后价格低的一个价格。

7 月 13 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入次级回升栏，参见规则说明 6（g）。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				44 3/8						51 5/8						96		
		50						58 1/2						108 1/2				
				43 1/4						—						94 7/8		
1939		50 7/8						60						110 7/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
六月 2																		
周六 3																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六 10																		
12																		
13																		
14																		
15																		
16											54							
周六 17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六 24																		
26																		
27																		
28					45						52 1/2						97 1/2	
29					43 3/4					51						94 3/4		
30					43 5/8					50 1/4						93 7/8		
周六 七月 1																		
3																		
5																		
6																		
7																		
周六 8																		
10																		
11																		
12																		
13	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
14																		

图 12：7 月 21 日，伯利恒钢铁的价格记入上升趋势栏，次日，7 月 22 日，美国钢铁的价格记入上升趋势栏，参见规则说明 5 (a)。

8 月 4 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回撤栏，参见规则说明 4 (a)。

8 月 23 日，美国钢铁的价格记入下降趋势栏，成为比下降趋势栏原先记录的价格低的一个价格。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				43 1/4						51 3/8						94 7/8		
		50 7/8						60						110 7/8				
					43 5/8					50 1/4						93 7/8		
1939	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
周六 七月15																		
17	50 3/4							60 3/8						111 1/8				
18		51 7/8						62						113 7/8				
19																		
20																		
21		52 1/2							63					115 1/2				
周六 22									65						119 1/8			
24																		
25									65 3/4						120 7/8			
26																		
27																		
28																		
周六 29																		
31																		
八月 1																		
2																		
3																		
4					49 1/2						59 1/2						109	
周六 5																		
7					49 1/4												108 3/4	
8																		
9											59						108 1/4	
10					47 3/4						58						105 3/4	
11					47												105	
周六 12																		
14																		
15																		
16																		
17					46 1/2												104 1/2	
18					45						55 1/2						100 1/2	
周六 19																		
21					43 3/8						53 3/8						96 3/4	
22																		
23				42 5/8													96	
24				41 5/8							51 1/2					93 1/2		
25																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 13：8 月 29 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 6 (d)。

9 月 2 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入上升趋势栏，成为比上升趋势栏原先记录的最后价格高的价格。

9 月 14 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回撤栏，参见规则说明 4 (a) 和 6 (a)。

9 月 19 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 4 (d) 和 6 (b)。

9 月 28 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入次级回撤栏，参见规则说明 6 (h)。

10 月 6 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入次级回升栏，参见规则说明 6 (g)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				43						50 1/4						93 7/8		
			55 1/8						65 3/4						120 7/8			
1939				41 5/8							51 7/8					93 1/2		
日期	美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格					
周六 八月 26																		
28																		
29		48						60						109				
30																		
31																		
九月 1		52						65						117				
周六 2			55 1/4						70 3/8						125 5/8			
5			66 7/8						85 1/2						152 3/8			
6																		
7																		
8			69 3/4						87						156 3/4			
周六 9			70						88 3/4						158 3/4			
11			78 5/8						100						178 5/8			
12			82 3/4												182 3/4			
13																		
14					76						91						168 1/8	
15																		
周六 16					75						88 5/8			154 5/8			163 7/8	
18					72						83 3/4						154 1/4	
19		79						92										
20		80						95 5/8										
21																		
22																		
周六 23																		
25																		
26																		
27																		
28						75 1/2						89						164 1/8
29						73 1/2						86 3/4						160 1/4
周六 30																		
十月 2																		
3																		
4						73						86 1/4						159 1/4
5																		
6	79						92 3/4						171 1/4					
周六 7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14：11 月 3 日，美国钢铁的价格记入次级回撤栏，成为比这一栏原先记录的最后价格低的一个价格。

11 月 9 日，美国钢铁的自然回撤栏内填了一个破折号，因为它和自然回撤栏原先记录的最后价格相同，同日，伯利恒钢铁的自然回撤栏内记录了一个新价格，它成了比这一栏原先记录的最后价格低的一个价格。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			82 3/4						100						182 3/4			
					70 1/2						83 3/4						154 1/4	
		80 5/8						95 5/8						176 1/4				
						73						86 1/4						159 1/4
1939	78 1/2						92 3/4						171 1/4					
日期			美国钢铁							伯利恒钢铁					组合价格			
十月 9																		
10																		
11																		
13																		
周六 14																		
16																		
17	78 7/8						93 7/8						172 3/4					
18	79 1/4												173 1/2					
19																		
20																		
周六 21																		
23																		
24																		
25																		
26																		
27																		
周六 28																		
30																		
31																		
十一月 1																		
2																		
3						72 1/2												
周六 4																		
6																		
8					72 1/8						86 1/8					158 1/4		
9					—					83 1/4					153 3/4			
10					68 3/4					81 3/4					150 1/2			
13																		
14																		
15																		
16																		
17																		
周六 18																		
20																		
21																		
22																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 15：11 月 24 日，美国钢铁的价格记入下降趋势栏，参见规则说明 6 (e)。次日，11 月 25 日，伯利恒钢铁的价格记入下降趋势栏，参见规则说明 6 (e)。

12 月 7 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回升栏，参见规则说明 6 (c)。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			82 3/4						100						182 3/4			
					70 1/2						83 3/4						154 1/4	
		80 5/8						95 5/8						176 1/4				
					68 3/4												150 1/2	
1939											81 3/4							
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
十一月 24				66 7/8							81					147 7/8		
周六 25										80 3/4						147 5/8		
27																		
28																		
29				65 7/8						78 1/8						144		
30				63 5/8						77						140 5/8		
十二月 1																		
周六 2																78		
4																		
5																		
6																		
7		69 3/4						84						153 3/4				
8																		
周六 9																		
11																		
12																		
13																		
14								84 7/8						154 5/8				
15																		
周六 16																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六 23																		
26																		
27																		
28																		
29																		
周六 30																		
1940 一月 2																		
3																		
4																		
5																		
周六 6																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16：1 月 9 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入自然回撤栏，参见规则说明 6 (b)。

1 月 11 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记入下降趋势栏，成为比下降趋势栏原先记录的最后价格低的价格。

2 月 7 日，伯利恒钢铁的价格记入自然回升栏，这是回升幅度第一天达到所要求的 6 个点。次日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格以及它们的关键价格记入自然回升栏，关键价格已经回升到值得记录的合适价位。

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				63 5/8						77						140 5/8		
1940		69 3/4						84 7/8						154 5/8				
			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
一月																		
9					64 1/4						78 1/2						142 3/4	
10					63 3/4												142 1/4	
11				62						76 1/2						138 1/2		
12				60 1/8						74 1/8						134 1/4		
周六 13				59 5/8						73 1/2						133 1/8		
15				57 1/2						72						129 1/2		
16																		
17																		
18				56 7/8						71 1/2						128 3/8		
19										71						127 7/8		
周六 20																		
22				55 7/8						70 1/8						126		
23																		
24																		
25																		
26																		
周六 27																		
29																		
30																		
31																		
二月 1																		
2																		
周六 3																		
5																		
6																		
7								76 5/8										
8		61						78						139				
9		61 3/4						79 1/4						141				
周六 10																		
13																		
14											45							
15																		
16					56 [illegible]						44 [illegible]							
周六 17																		
19																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《杰西·利弗莫尔惊人的一生：世界最伟大的股票交易商》

书评选登

作为所有时代最精明的交易商之一，杰西•利弗莫尔证明了在市场进行交易的时候，自律是多么的重要。理查德•斯密特恩的书《杰西•利弗莫尔惊人的一生：世界最伟大的股票交易商》披露了利弗莫尔是如何制定他自己的规则的。

成功交易的关键就是发现能起到作用的规则，然后坚持遵守这些规则。斯密特恩的书不仅包括利弗莫尔在股市进行交易的策略，而且披露了他在制定这些策略的过程中汲取到的教训。

——威廉·J·奥尼尔（投资经营日报出版人）

读了理查德•斯密特恩的这本极其动人的传记之后，想起了两句日本谚语："运气喜欢胆大的人"，"黑暗只有一尺之遥"。斯密特恩说明了运气和黑暗是如何成为利弗莫尔生命的一个组成部分的。

他的书具有神奇小说的魅力，说的是一个交易大师留给我们的经验和教训。人们还能要求什么呢？我极力地向所有对历史、市场和交易心理学感兴趣的人推荐这本书。

——斯蒂夫·尼森（《日本蜡烛图技术》一书作者）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一本引人入胜的书，它讲述了迄今为止最伟大的股票交易商的沉浮故事。他认识他那个时代所有的名人，他经常能看到他们，但他却总是一个神秘的人。他不会讨论他的交易，也不会对他的朋友说出他的成功的秘密。“千万不要相信市场上的小道消息”，他在理查德•斯密特恩的这本书中警告说。当他违反了他自己的规则时，他就会付出沉重的代价。

我的父亲 E. F. 胡顿很喜欢他，也支持过他，在他破产之后两次借钱给他，让他重新开始。利弗莫尔总是把钱还给我的父亲，而且总是在交易中又赚到了钱，他的方法是遵守他自己的规则，像一只孤独的狼一样地进行交易。在他快到 60 岁的时候，他赚到了一大笔钱，但又很快全赔了进去，市场的大潮就是这样无情，市场不再对他感兴趣了。这是最后的一击，从此他再也没有恢复过来。战胜市场时的兴奋已经成为过去，他那神奇的感觉和他活下去的愿望也成了过去。这就是这本读了使人落泪的书中所包含的悲惨而辛酸的教训。

——迪纳·梅丽尔·哈特雷

这是一部伟大的作品。这本书是非常了不起的。我开始读这本书，是从汉城青浦机场飞往德国的途中。在我们(经过五个半小时的飞行)到达俄国的诺维斯伯斯克的时候，我看完了这本书。我简直不能把它放下！这本书里不仅有很多投资和交易方面的教训，而且对这个伟大的投机家的投机交易进行了心理研究。这位伟大的投机家以及他的家庭的沉浮本身就是一部很值得读的故事。这本书是根据对利弗莫尔家人以及事件的见证人的采访而写成的，因此更加引人入胜。

——马克·莫比乌斯（坦波顿资产管理公司管理主任）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读起来真过瘾！涵盖了传奇交易商杰西•利弗莫尔的精神和一生。这本书回顾了两次主要的市场衰落、爱情故事、小杰西•利弗莫尔被他的母亲枪杀，以及两个家人的自杀等事件……读这本书，绝不是打发时间。

——阿塞·格林伯格（比尔·斯蒂尔森公司总裁）

这是我读过的最了不起的故事。昨天晚上，我开始看这本书，谁知一看就放不下，一口气看完，已经是凌晨了。杰西•利弗莫尔是世界最伟大的交易商，是一个能够在风口浪尖上驾御自己情绪的人。这本书证明他是一个复杂的人，显然，他是一个聪明、逻辑思维能力强、严于自律和有紧迫感的人。他在市场和婚姻中的反复成功和失败是令人兴奋的，但要从中学到一些有价值的教训，也不太容易。如果你对华尔街、对投资、对那个咆哮的 20 年代、对那个时代的富人和名人感兴趣，你就会喜欢这本书。当然，今天那些重量级的投资者也会发现它是值得读的，或许，这本书对他们来说还是有所借鉴的。

——理查德·艾格安（EMC 公司总裁和创始人）

这是一本关于股市的经典之作！在过去 20 年中，我读过大多数关于市场的娱乐性和信息类的图书。这本书是学习股市的人的必读书，对那些对股市一无所知的人，这也是一本很棒的书。它从一开始就抓住了你，吸引读者从头看到尾。这真是一本很棒的书——肯定会成为畅销书！

——丹·沙里文（慈善家，基金管理人，投资顾问）

我对这本书的最好评价就是连声说好几遍“不错，不错，不错”。首先，理查德•斯密特恩把杰西•利弗莫尔的一生和他那个时代放在一起写，使它成了一本不可思议的书。他揭示了一个成功的投机家为什么变得如此压抑，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至结束了他自己的生命——对这些事情，我总是想知道。不过，更重要的是，这是第一本通过杰西•利弗莫尔的一生，说明如何在市场上取胜的书，涉及到很多心理学的内容。在我自己的交易中，我试图根据那些宝贵的交易经验去进行交易，而且我在 SignalWatch.com 网站上写的文章中也介绍过这些经验，而这些经验就是由杰西和他周围的观察者总结出来的。在这里，我没有办法把这些经验一一列出，但你们必须看看这本书。对每一个对征服市场和他们自己感兴趣的人来说，这本书都是必读的。

——埃德•唐斯（尼尔瓦纳系统公司首席执行官、SignalWatch.com 网站作者）

这本书与所有其他关于股市的书都不同。它讲的是一个比道琼斯图表更具有感情色彩的饶有兴趣的美国悲剧，以及对所有股民都非常有用的细节，只要他们对这个世界上最伟大的股票交易家的交易技巧感兴趣。

——丹尼斯•克兰亚克（操盘手协会会员）

这本书非常有价值！斯密特恩令人吃惊地把故事和盘而出。通过他的研究，他探究了利弗莫尔那复杂(而且到目前为止还不为人知)的交易技巧。然后，他为我们破解了密码，使我们比较容易地懂得了杰西•利弗莫尔是怎样进行交易的，并让我们像他那样去进行交易，如果我们愿意的话。在我们穿越利弗莫尔那不可思议的一生和时代的时候，我们还得到了一本描写时代弄潮儿的一本“畅销小说”。这本书把一套非常复杂的“公式”和一个非常复杂的人物非常清晰地呈现在读者面前——这本书真的非常有趣！

——D.戈登•巴杰尔（加拿大第一资本基金会创办人）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰西·利弗莫尔是一个孤独的人，是一个特立独行的人，也是迄今为止最成功的股票交易商之一。本书是他在1940年去世前不久写成的，它向投资者第一次披露了这位沉默寡言的交易大师的交易系统。利弗莫尔的这本书是无与伦比的，是实事求是的，既包括他本人过去交易的一些细节，又为普通交易者提供了以下具体的交易指南：

研究市场和股票的表现
分析领头羊板块
把握市场时机
资金管理
情绪控制

在对这本经典之作进行注解和编辑的过程中，股票交易商、研究利弗莫尔的一流专家理查德·斯密特恩使杰西·利弗莫尔的交易哲学和方法焕发出了新的光彩。斯密特恩根据利弗莫尔的私人文件和对其家人的访谈，向我们提供了他对利弗莫尔交易方法的深刻看法，这些看法是非常宝贵的。与此同时，他还就如何把利弗莫尔的交易法和当代技术分析结合起来提出了一些忠告。本书还包括利弗莫尔的市场交易秘诀，这些秘诀至今仍然很实用。

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。




ISBN 978-7-5028-3030-4
9 787502 830304 >

定价：30.00元